

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Relatywna siła GPW nad resztą Europy

Wczorajsza sesja była bardzo udana dla głównych warszawskich indeksów. WIG20 zyskał 0,6% i zaprezentował się znacznie lepiej od większych europejskich giełd (DAX -12%, CAC40 -0,9%, FTSE -0,1%). Wzrostem przewodziły JSW, Tauron i Allegro, które zyskały po 3-4%. W USA obyło się bez większych ruchów. DJIA stracił 0,2%, S&P500 spadł 0,1%, a Nasdaq zyskał 0,1%. Symboliczne zmiany widać także o poranku w Azji. W kalendarium makro czekają nas dzisiaj m.in. decyzje BoE ws stóp procentowych, finalny odczyt PKB w USA za 1Q'21 oraz odczyt stopy bezrobocia w Polsce. Za oceanem będzie miał miejsce także szereg wystąpień szefów lokalnych oddziałów FED. Ostatnie dni przyniosły niskie obroty, co przełożyło się na marazm w kształtowaniu zmian WIG20. Blue chipy cały czas oscylują w okolicy 2200-2250 pkt.

Adrian Górniak

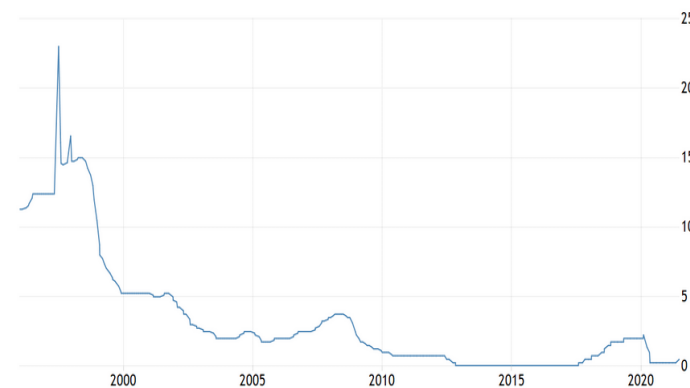
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **LPP:** W 1Q 2021/22 EBIT wyniósł 87 mln PLN, a zysk netto 21,5 mln PLN.
- **KGHM:** Sprzedaż miedzi w maju wyniosła 62,3 tys. ton (1% r/r).
- **Kęty:** Szacunkowa EBITDA w 2Q'21 250 mln PLN, 6% powyżej konsensusu Bloomberg [tabela BDM];
- **CD Projekt:** Podsumowanie konferencji inwestorskiej na GPW Innovation Day;
- **11 bit studios:** Podsumowanie konferencji inwestorskiej na GPW Innovation Day;
- **PKN Orlen/Lotos:** Termin pozyskania partnera nie wpływa na termin przejścia Lotosu - prezes Obajtek.
- **PKN Orlen:** Spółka chce mieć w 2021 roku 40 punktów sprzedaży w nowych formatach pozapaliwowych.
- **Mercator Medical:** Spółka widzi wyraźny trend spadku cen rękawic. (Puls Biznesu)
- **Krynicky Recykling:** Spółka chce wypłacić na dywidendę co najmniej 50% jednostkowego zysku.
- **Mabion:** Spółka otrzymała od Novavax zlecenie na zamówienie surowców w ramach współpracy dot. szczepionki.
- **Biomed Lublin:** Spółka spodziewa się rozpoczęcia sprzedaży Onko BCG w Szwajcarii w II poł. '22.
- **Dadelo:** Podsumowanie konferencji inwestorskiej na GPW Innovation Day.
- **Cyfrowy Polsat:** Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży 47.667.885 akcji Netii po 7 PLN/szt.
- **Medicalgorithmics:** USA umorzyły pożyczkę spółki zależnej w kwocie 3,195 mln USD.
- **Unibep:** Spółka ma umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej o wartości 155 mln PLN netto.
- **Celon Pharma:** Wyniki badań II fazy nad esketaminą potwierdzają wysoką skuteczność leku.
- **Famur:** Oferta spółki o wartości ok. 20 mln euro wybrana na dostawy do kopalni w Rosji.
- **BOŚ:** Rezerwa z 1Q21 uchroni bank od negatywnego wpływu kredytów CHF na wyniki w kolejnych latach (prezes).
- **Polimex Mostostal/Kogeneracja:** Polimeks ma umowę na prace związane z rozruchem bloku parowo-gazowego dla Kogeneracji.
- **Trakcja:** Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych.
- **Ten Square Games:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy na poziomie 10 PLN/akcję.
- **Comp:** Spółka chce od '22 wypłacić ok. 5 PLN dywidendy na akcję.
- **Answer:** WZA zdecydowało o niewypłaceniu dywidendy z zysku za 2020 r.
- **Dębica:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy z zysku za 2020 r. na poziomie 3,72 PLN/akcję.
- **Quantum Software:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy na poziomie 3,17 PLN/akcję.
- **INC:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy z zysku za 2020 r. na poziomie 0,12 PLN/akcję.
- **Global Cosmed:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy z zysku za 2020 r. na poziomie 0,06 PLN/akcję.
- **Ferro:** WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy z zysku za 2020 r. na poziomie 2,2 PLN/akcję.

WYKRES DNIA

Narodowy Bank Czech idąc tropem Narodowego Banku Węgier podniósł stopy procentowe – referencyjna stopa procentowa została podwyższona z 0,25% do 0,5%.

Referencyjna stopa procentowa CNB [%]



Źródło: Tradingeconomics.com, CNB.

Notowania: środa, 23 czerwca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 233,7	0,6%	12,6%
WIG30	2 681,2	0,6%	15,9%
mWIG40	4 957,6	1,4%	24,7%
sWIG80	20 804,9	0,3%	29,3%
WIG	66 733,8	0,8%	17,0%
NC Index	495,9	0,9%	0,2%
WIG Banki	6 933,7	0,6%	45,5%
WIG Bud	4 255,8	-0,2%	16,2%
WIG Chemia	10 225,9	1,3%	32,8%
WIG Dew	2 996,7	0,8%	25,6%
WIG Energia	2 920,0	1,2%	43,1%
WIG Games	22 567,0	0,1%	-21,8%
WIG IT	4 305,7	0,5%	11,5%
WIG Media	7 748,4	1,8%	28,2%
WIG Paliwa	6 500,5	0,1%	31,2%
WIG Spoż	4 593,9	1,7%	26,1%
WIG Surowce	5 986,5	2,6%	6,4%
WIG Telco	974,3	-0,1%	-0,3%
DAX	15 456,4	-1,2%	12,7%
FTSE100	7 074,1	-0,2%	9,5%
CAC40	6 551,1	-0,9%	18,0%
BUX	48 624,3	0,9%	15,6%
S&P500	4 241,8	-0,1%	12,9%
DJIA	33 874,2	-0,2%	10,7%
Nasdaq Comp	14 271,7	0,1%	10,7%
Bovespa	128 428,0	-0,3%	7,9%
Nikkei225	28 874,9	0,0%	5,2%
Shanghai Comp.	3 566,2	0,2%	2,7%
S&P/ASX 200	7 298,5	-0,6%	10,8%
EUR/PLN	4,53	0,1%	-0,9%
USD/PLN	3,79	0,1%	1,5%
CHF/PLN	4,13	0,1%	-2,2%
EUR/USD	1,19	0,0%	-2,4%
USD/JPY	110,96	0,2%	7,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 201	8	0,36%
Kurs zamknięcia	2 201	9	0,41%
Kurs min.	2 186	12	0,55%
Kurs max.	2 210	4	0,18%
Wolumen obrotu	13 049	-2 187	-14,35%
Otwarte pozycje	33 921	448	1,34%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 222,9	2 217,4	2 238,7	2 233,7	0,6%	549
WIG30	2 674,9	2 659,3	2 686,5	2 681,2	0,6%	613
MWIG40	4 884,5	20 774,7	20 844,1	4 957,6	1,4%	105
SWIG80	20 796,7	4 872,5	4 957,6	20 804,9	0,3%	55
WIG-PL	67 601,5	67 601,5	68 064,9	68 064,9	0,8%	711
WIG	66 481,2	66 152,1	66 812,3	66 733,8	0,8%	750

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	60,25	61 651	3,4%	-28,9%
Asseco Poland	72,05	5 980	-0,1%	5,8%
CCC	113,60	6 233	0,1%	29,8%
CD Projekt	178,00	17 932	0,1%	-35,2%
Cyfrowy P.	29,72	19 007	-0,3%	-1,8%
Dino	272,80	26 745	-0,8%	-5,7%
JSW	34,88	4 095	4,2%	34,4%
KGHM	189,50	37 900	2,5%	3,6%
Lotos	55,40	10 242	0,4%	33,7%
LPP	11 550,00	21 395	0,3%	39,4%
Mercator	234,00	2 481	-2,8%	-44,5%
Orange	6,64	8 714	0,1%	0,8%
Pekao	98,94	25 969	0,0%	61,9%
PGE	10,38	19 399	0,1%	59,6%
PGNIG	6,58	38 044	-0,7%	18,8%
PKN Orlen	79,70	34 088	0,3%	38,1%
PKOBP	40,13	50 163	-0,6%	39,7%
PZU	38,20	32 987	-0,5%	18,0%
Santander Polska	268,90	27 479	2,6%	44,8%
Tauron	3,55	6 220	3,5%	30,4%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	482,00	1 139	-0,3%	1,7%	Handlowy	47,30	6 180	0,3%	34,6%
Alior	36,10	4 713	4,3%	112,7%	ING BSK	194,80	25 343	3,3%	13,9%
Amica	167,00	1 298	0,6%	13,8%	Inter Cars	373,00	5 285	-0,5%	58,1%
Amrest	28,44	6 244	-1,0%	2,7%	Kernel	58,60	4 924	3,0%	18,9%
Asbis	21,45	1 190	2,1%	165,5%	Kęty	658,00	6 349	5,3%	33,9%
Asseco	39,60	2 055	0,0%	-7,9%	Kruk	271,80	5 167	-1,9%	91,4%
Azoty	33,92	3 365	0,2%	23,6%	Livechat	126,20	3 250	-0,6%	20,2%
Benefit	914,00	2 645	0,2%	9,6%	Mabion	79,00	1 277	2,6%	280,7%
Biomed-L.	9,58	613	-0,5%	6,9%	mBank	337,00	14 278	3,1%	88,1%
Budimex	283,00	7 225	-0,7%	-8,0%	Millennium	5,06	6 132	0,7%	54,6%
Celon	44,50	2 003	-2,3%	9,7%	Neuca	799,00	3 559	0,8%	22,7%
Ciech	50,10	2 640	3,2%	55,6%	OncoArendi	49,65	691	3,0%	-1,9%
Comarch	253,00	2 058	2,8%	30,1%	Polenergia	71,20	3 236	2,4%	31,4%
Datawalk	185,80	908	2,5%	-3,2%	PKP Cargo	22,40	1 003	2,3%	63,5%
Develia	3,31	1 481	0,6%	68,0%	PlayWay	449,20	2 965	0,9%	-29,0%
Dom Dev.	142,40	3 617	0,8%	24,9%	Selvita	77,20	1 417	0,5%	56,6%
Enea	9,47	4 180	3,2%	44,9%	Stalprodukt	395,00	2 204	0,9%	31,4%
Eurocash	15,17	2 111	-1,7%	8,0%	TEN	442,00	3 212	0,1%	-19,8%
Famur	2,29	1 316	-1,9%	1,8%	WP.PL	113,20	3 304	3,3%	21,7%
GPW	48,00	2 015	-1,2%	5,0%	XTB	17,40	2 042	0,5%	-2,8%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	75,3	0,7%	1,3%	8,7%	45,4%	86,9%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	32,1	2,7%	13,6%	26,1%	67,6%	458,3%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	31,6	2,0%	12,4%	25,8%	65,4%	440,2%
CO2 [EUR/t]	54,6	2,4%	6,5%	5,7%	67,4%	115,3%
Węgiel ARA [USD/t]	107,4	-0,1%	-0,5%	24,7%	55,0%	136,5%
Miedź LME [USD/t]	9 452,5	1,9%	-1,9%	-7,8%	22,0%	60,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 413,3	0,7%	-2,4%	-1,8%	22,3%	53,1%
Cynk LME [USD/t]	2 878,1	1,0%	-4,5%	-5,4%	5,5%	41,5%
Ołów LME [USD/t]	2 179,8	0,7%	-0,3%	-0,8%	10,3%	25,9%
Stal HRC [USD/t]	1 658,0	0,0%	-0,1%	-0,4%	65,0%	231,6%
Ruda żelaza [USD/t]	213,0	0,0%	-0,2%	3,6%	36,7%	106,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	183,5	4,6%	5,5%	16,1%	70,3%	58,2%
Złoto [USD/oz]	1 775,4	-0,2%	-4,5%	-6,9%	-6,3%	0,5%
Srebro [USD/oz]	25,9	0,3%	-6,5%	-7,7%	-1,8%	46,6%
Platyna [USD/oz]	1 078,4	0,0%	-5,8%	-9,4%	0,7%	33,6%
Pallad [USD/oz]	2 597,5	1,7%	-8,3%	-8,0%	5,9%	39,0%
Bitcoin USD	32 699,6	0,5%	-15,4%	-12,0%	14,4%	251,6%
Pszonica [USD/bu]	656,0	0,8%	-1,0%	-1,1%	2,4%	36,3%
Kukurydza [USD/bu]	659,3	-0,1%	-2,0%	0,4%	36,2%	103,3%
Cukier ICE [USD/lb]	17,0	1,6%	-1,1%	-2,2%	21,2%	40,0%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 24DEC2020-24JUN2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

24-Jun-2021 07:26:17

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 24DEC2020-24JUN2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

24-Jun-2021 07:26:38

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CD Projekt

Podsumowanie konferencji z inwestorskiej w ramach GPW Innovation Day:

- Spółka nie wyklucza możliwości przeprowadzenia akwizycji, ale jednocześnie skupia się na wzroście organicznym. Jednak nie skupia się na podmiotach, aby łączyć obroty, a raczej możliwości twórcze.
- CD Projekt ma "wpisany w swoje DNA" wzrost organiczny i stąd takie, a nie inne podejście do potencjalnych akwizycji. Wzmacniają zespół technologiczny. m.in. poprzez rozbudowę jednostki w Vancouver. Vancouver jest bardzo dobrym zapleczem dla nich pod tym względem. CDR jest na finiszu przejścia tego studia.
- Spółka chciałaby już w przyszłym roku pracować nad dwoma gramami AAA jednocześnie. Jest to dość ambitny plan, ale CDR uważa, że to jest ten moment, aby podjąć ten krok. W przyszłym roku na taki model będą mogli się przełączyć. Obecnie trwają prace przygotowawcze do tego.
- Nadal trwają prace nad poprawkami do "Cyberpunk 2077". Firma jest zadowolona ze stabilności i wydajności gry, ale planuje dalsze usprawnienia, w tym dalsze czyszczenie błędów (glitchy). Z czasem będą wprowadzać poprawki w generalnych systemach, na które gracze zwracają uwagę,
- Spółka posiada dane sprzedażowe "CP 2077" w PlayStation Store za pierwsze dwa dni, ale nie zamierza ich publikować. Z ogłoszeniem sprzedaży poczeka na osiągnięcie kamieni milowych.
- W firmie pracuje ponad 600 osób zajmujących się produkcją gier, z czego duża część nadal zajmuje się poprawkami, aktualizacjami do "Cyberpunka" i wersją gry na nowe konsole PlayStation i Xbox. Ponadto około 100 osób pracuje ponadto nad grą "Gwint", a 50 osób w studiu zależnym Spokko produkuje tytuł na urządzenia mobilne "The Witcher: Monster Slayer", który ma pojawić się latem. Są też zespoły, które prowadzą w jakimś zakresie prace nad nieogłoszonymi jeszcze rzeczami, w ramach francyz, które posiadają.
- Spółka spodziewa się, że ostateczna wersja pozwu zbiorowego przeciwko niej w USA trafi do sądu na przełomie czerwca i lipca. Spodziewają się, że wówczas mogą poznać kwotę roszczeń. Teraz jej nie znają.
- Nie wykluczają wprowadzenia mikropłatności w grze "The Witcher: Monster Slayer", której debiut ma nastąpić w najbliższym czasie. Po pierwszych soft launchach mogą powiedzieć, że są z nich bardzo zadowoleni.
- W przypadku gry "Cyberpunk 2077" nie jest planowane wprowadzenia jakichkolwiek mikropłatności.
- Przy grze "Cyberpunk 2077" cały czas pracują nad usprawnieniami i DLC oraz przygotowaniem gry do nowej konsoli. Na chwilę obecną mogą podkreślić, że ta gra z pewnością będzie rozwijana.

LPP

Grupa LPP miała w pierwszym kwartale roku obrotowego 2021/22 87,2 mln zł zysku operacyjnego oraz 21,5 mln PLN zysku netto. Wynik operacyjny jest wyższy niż wcześniejsze szacunki spółki, które zakładały, że sięgnie on 70 mln PLN.

W prezentacji wynikowej spółka poinformowała, że chce regularnie wypłacać dywidendę w dwóch częściach oraz zakłada, że w 2021/22 roku powierzchnia handlowa wzrośnie o 25% r/r, a nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 1,2 mld PLN.

KGHM

Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w maju 2021 r. wyniosła 62,3 tys. ton i była wyższa o 1% niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła 65,3 tys. ton, co oznacza wzrost o 9%. rdr.

Kęty

Spółka podczas śródowej sesji opublikowała szacunkowe dane za 2Q'21. Od tego czasu kurs akcji zyskał >2%.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21S	zmiana r/r	1Q'21P Bloom	różnica
Przychody	674,8	748,8	811,6	758,3	778,9	831,8	838,8	754,1	829,0	892,7	921,5	890,2	990,1	1 165,0	30,5%	1 157,0	0,7%
EBITDA	105,1	126,4	140,3	91,6	110,1	135,5	160,6	117,0	145,6	187,4	198,0	141,8	199,7	250,0	33,4%	236,0	5,9%
EBIT	74,5	94,5	109,2	59,4	76,6	101,3	125,8	81,7	108,4	151,5	161,6	104,3	162,4	213,0	40,6%	198,5	7,3%
Zysk netto	53,3	71,7	83,2	60,1	57,9	75,5	99,0	62,9	83,3	121,0	129,0	97,0	137,3	162,0	33,9%	162,0	0,0%
Marża EBITDA	15,6%	16,9%	17,3%	12,1%	14,1%	16,3%	19,1%	15,5%	17,6%	21,0%	21,5%	15,9%	20,2%	21,5%	2,2%	18,9%	
Marża netto	7,9%	9,6%	10,2%	7,9%	7,4%	9,1%	11,8%	8,3%	10,0%	13,5%	14,0%	10,9%	13,9%	13,9%	2,6%	12,0%	
Dług netto	582,7	581,1	785,6	796,8	753,4	709,3	659,1	728,8	665,5	485,7	347,5	561,7	534,5	600,0	23,5%	500,0	20,0%
/EBITDA	1,4	1,3	1,7	1,7	1,6	1,5	1,3	1,4	1,2	0,8	0,5	0,8	0,7	1,1		0,7	
P/E 12m														13,1		12,1	
EV/EBITDA 12m														9,4		8,8	

Źródło: BDM, spółka

PKN Orlen / Lotos

Termin pozyskania partnera przy zakupie części aktywów Grupy Lotos nie wpływa na termin przejścia Lotosu. PKN Orlen chce mieć czas na wynegocjowanie najkorzystniejszych warunków i przeprowadzenie wycen aktywów, które w tym procesie mogłyby trafić do Orlenu (prezes Daniel Obajtek).

PKN Orlen	PKN Orlen chce mieć do końca 2021 roku 40 punktów sprzedaży detalicznej w nowych formatach pozapaliwowych, poinformował prezes Obajtek. Dodał też, że spółka zakłada dynamiczny rozwój w segmencie automatów paczkowych. Do końca roku płocki koncern chce mieć 500 automatów, ale docelowo ich liczba ma być "liczona w tysiącach".
Mabion	Mabion otrzymał od Novavax, w ramach dotychczasowej umowy ramowej dot. szczepionki na COVID-19, zlecenie na realizację zamówienia surowców. Złożenie zlecenia nastąpiło w związku z trwającymi negocjacjami dotyczącymi potencjalnej umowy produkcyjnej, na mocy której spółka mogłaby wytwarzać na rzecz Novavax substancję czynną kandydata na szczepionkę na COVID-19 o roboczej nazwie NVX-CoV2373 na skalę komercyjną.
Krynicki Recykling	Zarząd Krynicki Recykling zamierza proponować wypłatę dywidendy w wysokości minimum 50 proc. jednostkowego zysku netto jednostki dominującej, przy założeniu, że dług netto/EBITDA na koniec roku obrotowego nie przekroczy poziomów określonych w umowach finansowania dłużnego.
11 bit studios	Podsumowanie konferencji z inwestorskiej w ramach GPW Innovation Day: <ul style="list-style-type: none">- Plany akwizycyjne -> spółka chciałaby zbudować grupę spółek, z której każda będzie miała swoje szczególne kompetencje. Są w pewnych rozmowach z jedną spółką i zaczynają kolejne.- Zmiana silnika najbardziej wpłynęła na opóźnienia P8, na inne projekty miała znikomy wpływ, jeżeli w ogóle miała.- Spółka planuje polepszyć komunikację z inwestorami. Rozważa modele komunikowania o swoich projektach, tak aby nie wpłynęło to negatywnie na kampanię marketingową.- P9 -> projekt o najmniejszym budżecie ze wszystkich trzech.- W spółce pracuje obecnie ok. 180 osób, za 2 lata chcą się powiększyć do 250-300. Rekrutacje cały czas trwają.- W tym roku planują wydać tryb co-op do „Children of Morta”.- Do momentu kiedy nie wyjdą nowe produkcje spółka nie zakłada wzrostu przychodów.- Foxhole -> deweloperowi nie udało się potwierdzić koncepcji/ założeń tego projektu – zgodnie z umową zwrócił on 11b część zaangażowanych środków.- W rozbudowie grupy zależy im nad tym, aby spółki/ zespoły, z którymi współpracują miały wolność (rozważają model, w którym zaangażowanie 11b będzie wynosiło ok. 40%).- O budżecie związanym z akwizycjami jeszcze nie chcą komunikować.
Biomed Lublin	Biomed Lublin spodziewa się w I połowie 2022 roku rejestracji leku Onko BCG na rynku szwajcarskim. Sprzedaż powinna ruszyć w II połowie roku. W przyszłym roku spółka spodziewa się także rejestracji produktu w Niemczech.
Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat zaprasza do składania ofert sprzedaży 47.667.885 akcji Netii, stanowiących 14,2% kapitału spółki, po 7 PLN za sztukę. Oferty sprzedaży będą przyjmowane od 24 czerwca do 1 lipca. Rozliczenie transakcji ma nastąpić 6 lipca.
Dadelo	Podsumowanie konferencji inwestorskiej na GPW Innovation Day. <ol style="list-style-type: none">1. Wysoka efektywność logistyki i obsługi przed- i posprzedażowej;2. Głównym udziałowcem jest Oponeo (w '19 Oponeo przejęło pełną kontrolę);3. W '20 spółka miała 1% udziału w rynku rowerowym, w '25 ma posiadać 5% udziałów;4. Rynek w Polsce jest wart ok. 4 mld PLN;5. Sprzyjające trendy rynkowe: rozwój e-commerce, trendy prozdrowotne, rozwój infrastruktury rowerowej, wzrost sprzedaży droższych rowerów;6. W 1Q'21 grupa posiadała 18,5 tys. SKU i obsłużyła 71 tys. zamówień; średnia wartość koszyka wyniosła 317 PLN;7. Obecny popyt jest znacznie większy niż podaż;8. Q&A:<ol style="list-style-type: none">a. Bike24 – informacje w prospekcie podmiotu są lakoniczne; Bike24 ma znacznie większą skalę biznesu niż Dadelo; wartość sprzedaży to ok. 200 mln EUR; oferta obejmuje też produkty dla biegaczy i pływaków; w Niemczech jest dużo podmiotów o podobnej skali i profilu działalności;b. Dostępność towaru – obecnie jest duży problem z dostępnością rowerów i części (negatywny wpływ pandemii; duży popyt i mała podaż); mimo to spółka osiąga dobre wyniki;c. Pre-ordery – obecnie dostawcy są mało wiarygodni (np. w poprzednim roku dostawcy się nie wywiązali z umów); dostawcy ścinają zamówienia, ale wg prezesa Zawieruszyńskiego część popytu jest „sztuczna”; spółka zamawia niektóre produkty już na '23; duzi gracze (tacy jak Dadelo) powinni mieć łatwiej niż małe podmioty; widać wzrost cen produktów (materiały, fracht) w skali 10-30%;d. Rentowność grupy – główną grupą kosztów są koszty wynagrodzeń oraz wysyłki (łącznie >2/3 kosztów);

- e. Pricing – spółka stara się utrzymywać wysoką marżę (jest to ważniejsze niż wolumen sprzedaży);
- f. Przebieg 2Q'21 – sezonowo 2Q jest najlepszy dla branży; zdaniem prezesa marża znacznie wzrosła r/r (zarządzanie cenami i dostępność towaru), mimo że nie było to zgodne z planem;
- g. Rozwój – rynek niemiecki jest na innym etapie ewolucji niż polski (np. są tam marki, których w Polsce jeszcze nie ma); rynek polski rośnie bardzo dynamicznie; spółka nie planuje na razie wyjścia zagranicę, póki nie zostanie liderem w Polsce; nie są wykluczone akwizycje w Czechach lub na Słowacji (gracz nr 3-5; finansowanie ze środków własnych i kredytów);
- h. Plany Opono – Opono raczej czeka ze sprzedażą udziałów na wyższą wycenę;
- i. Amazon/Allegro – wg prezesa marketing spółki jest dobry, a wejście na te platformy to oddawanie marży.

Answer	Akcjonariusze Answer zdecydowali podczas WZA o przeznaczeniu zysku za 2020 r. w kwocie 8,54 mln PLN na kapitał zapasowy i pokrycie strat z lat ubiegłych.
BOŚ	BOŚ spodziewa się, że utworzona w 2021 r. rezerwa na odpisy związane z kredytami frankowymi uchroni bank od negatywnego wpływu tych kredytów na wyniki w 2021 r. i następnych latach - ocenił prezes Wojciech Hann. Bank planuje w ramach realizacji strategii m.in. wyjście z programu postępowania naprawczego oraz koncentrację na finansowaniu proekologicznych rozwiązań.
Polimex Mostostal / Kogeneracja	Polimex Mostostal zawarł z konsorcjum Siemens Energy Austria oraz Siemens Energy umowę na prace związane z rozruchem bloku parowo-gazowego w Siechnicach dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja (umowa EPC) oraz umowę serwisową turbin gazowych z Siemens Energy. Wynagrodzenie za wykonanie umowy EPC ustalono na kwotę 12,4 mln PLN netto i 79.97 mln euro netto, płatne częściami za poszczególne etapy realizacji.
Dębica	WZA zgodziło się na przeznaczenie 51,3 mln PLN z zysku w 2020 r. na wypłatę dywidendy, co daje 3,72 PLN na akcję. Pozostałe 17,05 mln PLN trafi na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty w latach przyszłych. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 20 września, a jej wypłata nastąpi 17 grudnia.
INC	WZA zdecydowało, by z zysku za 2020 r. spółka wypłaciła 0,12 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 1,45 mln PLN. Dzień dywidendy został ustalony na 2 lipca 2021 r., a termin wypłaty na 12 lipca 2021 r.
Medicalgorithmics	Medi-Lynx, spółka zależna Medicalgorithmics, otrzymała potwierdzenie, że amerykańska agencja rządowa Small Business Administration całkowicie umorzyła jej pożyczkę w kwocie 3,195 mln USD wraz z odsetkami - podał Medicalgorithmics w komunikacie. Zdarzenie pozytywnie wpłynęło na wynik netto grupy za I półrocze 2021 roku.
Famur	Suek-Kuzbass wybrał ofertę Famuru na dostawy sekcji obudowy zmechanizowanej, w celu eksploatacji w rosyjskiej kopalni im. W.D. Jalewskowo. Wartość oferty wynosi ok. 20 mln euro - poinformował Famur w komunikacie.
Ten Square Games	Akcjonariusze Ten Square Games zdecydowali, że spółka wypłaci w formie dywidendy łącznie 72,67 mln PLN, czyli 10 PLN/akcję. Walne zdecydowało też o upoważnieniu zarządu do skupu do 670 tys. akcji własnych. Dzień dywidendy to 5 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 19 lipca 2021 roku. Pozostała część zysku (77,9 mln PLN) trafi na kapitał rezerwowy przeznaczony na nabycie akcji własnych. Akcjonariusze spółki upoważnili zarząd do skupu do 670 tys. akcji własnych po cenie nie niższej niż 200 PLN i nie wyższej niż 600 PLN/sztukę. Łącznie na skup może zostać przeznaczona kwota 134 mln PLN. Walne zdecydowało o utworzeniu kapitału rezerwowego na ten cel.
Quantum Software	Akcjonariusze Quantum Software zdecydowali, że spółka wypłaci łącznie 3,17 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok i z zysków z lat ubiegłych. Na dywidendę trafi cały zysk za 2020 r. w wysokości 2,88 mln PLN oraz 1,29 mln PLN z zysków z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale zapasowym za lata 2016-19. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 1 września, a termin jej wypłaty to 8 września 2021 roku. (PAP Biznes)
Comp	Comp zakłada, że począwszy od 2022 roku dywidenda powinna wzrosnąć do ok. 5 PLN na akcję, przy założeniu tej samej co obecnie liczby uprawnionych akcji.
Ferro	Akcjonariusze Ferro zdecydowali, że spółka przeznaczy na wypłatę dywidendy 46,7 mln PLN z zysku za 2020 r., co daje 2,2 PLN na akcję. Pozostała kwota zysku, w wysokości ok. 19,5 mln PLN, ma trafić na kapitał zapasowy. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 9 września, a dzień jej wypłaty 22 września 2021 r. Norges Bank zwiększył zaangażowanie w Ferro do 5,52% w kapitale zakładowym i głosach na WZ. Wcześniej miał 972.269 akcji, stanowiących 4,58% w kapitale i głosach na WZ.

Global Cosmed	Akcjonariusze Global Cosmed zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku netto wypracowanego w 2020 r. dywidendę w wysokości 5,24 mln PLN, co daje 0,06 PLN na akcję. Zarząd spółki rekomendował w kwietniu przeznaczenie na dywidendę 10,48 mln PLN, czyli 0,12 PLN na akcję. Dniem prawa do dywidendy będzie 30 czerwca, a dniem jej wypłaty 7 lipca 2021 roku.
Unibep	Spółka zawarła z Victoria Dom umowę na zaprojektowanie i wykonanie w systemie generalnego wykonawstwa zespołu mieszkaniowo - biurowo - usługowego przy ulicy Marywilskiej w Warszawie. Wynagrodzenie wyniesie łącznie 154,7 mln PLN netto.
Celon Pharma	Celon Pharma otrzymała aktualizację wyników badania II fazy klinicznej esketaminy w lekoopornej depresji dwubiegunowej, z uwzględnieniem 6-tygodniowej kontynuacji obserwacji. Dane potwierdzają wysoką skuteczność leku i stanowią mocną podstawę do kontynuacji rozwoju w ramach kolejnych badań III fazy.
Trakcja	Grupa Trakcja rozpoczyna proces przeglądu opcji strategicznych - poinformowała spółka w komunikacie. Spółka podpisała w tym celu umowę o doradztwo z KPMG Advisory. Przeгляд opcji będzie dotyczył struktury grupy kapitałowej. Zarząd dokona przeglądu posiadanych przez spółkę aktywów i obszarów działalności grupy pod kątem możliwości dezinvestycyjnych dotyczących potencjalnej sprzedaży posiadanych udziałów lub akcji w spółkach zależnych.

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 24.06.2021 roku, 07:41 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 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 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.