

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

### KOMENTARZ PORANNY

#### RPP tym razem bez zaskoczenia

Środa na GPW upłynęła pod znakiem oczekiwania na decyzję RPP ws. stóp procentowych. Tym razem Rada nie zaskoczyła rynku, podnosząc stopy o 50 p.b., czyli tak jak zakładał konsensus. Teraz rynek czeka na konferencję prezesa NBP, która odbędzie się dzisiaj o 15:00. Reakcja GPW na zmianę stóp była niewielka, wszystkie główne indeksy zakończyły sesję na delikatnym minusie. WIG zanotował 0,4% spadku, WIG20 stracił 0,5%, mWIG40 osłabił się o 0,3%, natomiast sWIG80 zamknął się 0,01% pod kreską. Wśród blue chipów najbardziej tracił Tauron (-2,7%), za nim ułokował się spółki paliwowe – Orlen (-1,8%), Lotos (-1,5%) czy PGNiG (-1,5%). Straty zanotowały również banki – indeks sektorowy zanotował -1,15%. Najmocniejszymi wzrostami odznaczyły się akcje Dino (+2,3%) i Allegro (+1,9%). Na szerokim rynku dwucyfrowymi wzrostami mogą się pochwalić ZBM Zremb-Chojnica (+10,4%) oraz All in! Games (+10%). Z drugiej strony ułokował się Warimpex ze spadkiem 10,6%. Środowa sesja skończyła się spadkami dla większości indeksów europejskich. Z głównych indeksów najmocniej ucierpiał FTSE, tracąc 1,4%, DAX osłabił się o 0,8%, z kolei CAC zanotował -0,7%. Na rynku amerykańskim główne indeksy zakończyły sesję na lekkim plusie. DJI umocnił się o 0,1%, S&P zyskało 0,3%, notując trzecią wzrostową sesję z rzędu i zbliżając się do historycznego szczytu, a Nasdaq wzrósł 0,6%. Pfizer i BioNTech podały wczoraj informację, że trzecia dawka szczepionki daje taką samą skuteczność dla wariantu Omikron, co dwie poprzednie w przypadku starszego szczepu, powołując się na własne wstępne testy laboratoryjne. Konkretnymi danymi na ten temat spółka będzie dysponowała pod koniec roku. O poranku większość indeksów azjatyckich rośnie, Shanghai Composite zyskuje 1,1%, natomiast Nikkei traci 0,3%. Na kontraktach terminowych przeważa czerwień.

Anna Madziar

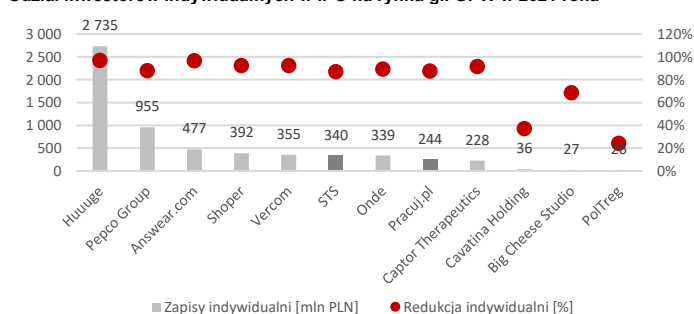
#### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- LPP:** EBITDA w 3Q'21/22 1,11 mld PLN wobec 876 mln PLN konsensusu (+27%);
- Big Cheese Studio:** Spółka w 3Q'21 miała 3,1 mln PLN (+18,5% r/r) [tabela BDM];
- Banki:** Stopa referencyjna wyniesie od 9 XII 1,75%, lombardowa - 2,25%;
- CD Projekt:** Spółka przystąpiła do rozmów w sprawie ugody ze skarżącymi spółkę w USA [komentarz BDM];
- Asbis:** Spółka nie wyklucza przekroczenia prognozy wyników;
- Benefit Systems:** UOKiK zobowiązał Benefit Systems do działań zwiększających konkurencję w branży;
- Wielton:** Spółka zarejestrowała w okresie I-XI 3.650 nowych przyczep i nacze; o 93,8% więcej r/r – PZPM;
- Mercor:** Podsumowanie konferencji po 1H'21/22 (08.12.2021);
- P.A. Nova:** Spółka wybuduje market dla sieci Lidl na 11,9 mln PLN netto;
- ZUE:** Konsorsjum ZUE ma umowę na zajezdnię Annapol w stolicy za 532,6 mln PLN netto;
- Immobile, Atrēm:** Immobile wzywa do sprzedaży 3.138.227 akcji Atrēm po 2,3 PLN za akcję;
- FO Dębica:** Spółka udzieli pożyczek na łączną kwotę 205 mln PLN firmie Goodyear;
- Captor Therapeutics:** Spółka nie wyklucza umów partneringowych w zakresie technologii TPD;
- PGE:** Spółka rozwija dialog z inwestorami w kwestiach środowiskowych;
- GPW:** Giełda wprowadzi dwa nowe indeksy: WIG140 i WIG-gry;
- Pracuj.pl:** Grupa Pracuj zadebiutuje na rynku głównym GPW w czwartek (09.12);
- Erbud:** Spółka podpisała umowę na roboty budowlane o wartości 48,1 mln PLN netto;
- Procad:** Porozumienie akcjonariuszy Procadu kupi w wezwaniu 633.776 akcji spółki.

#### WYKRES DNIA

Dzisiaj debiut Pracuj.pl (cena 74 PLN). Oferta cieszyła się mniejszą popularnością niż równoległe prowadzona STS o podobnej wielkości. Inwestorzy indywidualni zapisali się na akcje o wartości 244 mln PLN, a redukcja wyniosła 87,6% (zmniejszona pula do 2,7% akcji). W pamiętnym debiucie HUUUGE z lutego inwestorzy indywidualni zapisali się na rekordowe 2,74 mld PLN przebijając oferty Allegro czy PCF. Połowa debiutów w tym roku nie dała zarobić na I sesji. Dwucyfrowe wzrosty zanotował Answear, Vercom, Pepco czy Shoper

Udział inwestorów indywidualnych w IPO na rynku gl. GPW w 2021 roku



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GPW. LS- zapisy inwestorów indywidualnych [mln PLN]. PS- redukcja zapisów w transzy detalicznej.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzającego raport.

#### Notowania: środa, 8 grudnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 219,6	-0,5%	11,9%
WIG30	2 728,4	-0,5%	18,0%
mWIG40	5 419,4	-0,3%	36,3%
sWIG80	20 276,1	0,0%	26,0%
WIG	68 729,6	-0,4%	20,5%
NC Index	400,6	0,0%	-19,1%
WIG Banki	8 599,5	-1,1%	80,5%
WIG Bud	3 935,9	0,4%	7,5%
WIG Chemia	10 536,3	-0,4%	36,9%
WIG Dew	2 822,7	0,5%	18,3%
WIG Energia	2 451,4	-1,0%	20,1%
WIG Games	22 051,8	0,7%	-23,6%
WIG IT	4 744,5	0,1%	22,8%
WIG Media	8 984,7	-0,3%	48,7%
WIG Paliwa	6 367,0	-1,6%	28,5%
WIG Spoż	4 500,6	-0,8%	23,6%
WIG Surowce	4 806,4	-1,0%	-14,6%
WIG Telco	1 171,8	-0,4%	19,9%
DAX	15 687,1	2,8%	14,3%
FTSE100	7 337,1	1,5%	13,6%
CAC40	7 014,6	2,9%	26,4%
BUX	51 261,6	1,1%	21,9%
S&P500	4 701,2	2,1%	25,2%
DJIA	35 754,8	1,4%	16,8%
Nasdaq Comp	15 787,0	0,6%	22,5%
Bovespa	108 095,5	0,5%	-9,2%
Nikkei225	28 455,6	1,9%	3,7%
Shanghai Comp.	3 595,1	0,2%	3,5%
S&P/ASX 200	7 313,9	0,9%	11,0%
EUR/PLN	4,61	0,6%	1,1%
USD/PLN	4,07	0,0%	8,9%
CHF/PLN	4,42	0,5%	4,7%
EUR/USD	1,13	0,7%	-7,1%
USD/JPY	113,67	0,1%	10,1%

#### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 236	30	1,36%
Kurs zamknięcia	2 221	-7	-0,31%
Kurs min.	2 216	11	0,50%
Kurs max.	2 247	7	0,31%
Wolumen obrotu	19 304	-1 860	-8,79%
Otwarte pozycje	41 477	258	0,63%

#### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 234,6	2 214,4	2 244,7	2 219,6	-0,5%	743
WIG30	2 755,4	2 722,4	2 759,9	2 728,4	-0,5%	808
MWIG40	5 450,3	20 243,1	20 365,7	5 419,4	-0,3%	122
sWIG80	20 325,1	5 404,6	5 472,0	20 276,1	0,0%	29
WIG-PL	70 418,6	70 167,0	70 418,6	70 167,0	-0,4%	896
WIG	69 285,9	68 586,9	69 367,2	68 729,6	-0,4%	927

#### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	37,98	38 858	1,9%	-55,2%
Asseco Poland	86,05	7 142	-0,6%	26,4%
CCC	104,15	5 715	-0,3%	19,0%
CD Projekt	186,20	18 758	0,3%	-32,2%
Cyfrowy P.	34,72	22 205	1,0%	14,7%
Dino	344,00	33 726	2,3%	18,9%
JSW	42,33	4 970	0,3%	63,1%
KGHM	145,40	29 080	-1,2%	-20,5%
Lotos	60,24	11 137	-1,5%	45,3%
LPP	13 690,00	25 360	0,7%	65,2%
Mercator	111,60	1 188	-0,4%	-73,6%
Orange	7,87	10 322	-1,3%	19,3%
Pekao	118,70	31 155	-1,1%	94,3%
PGE	8,15	15 231	-1,3%	25,3%
PGNiG	5,77	33 352	-1,5%	4,2%
PKN Orlen	75,00	32 078	-1,8%	29,9%
PKOBP	44,28	55 350	-1,4%	54,2%
PZU	37,09	32 028	-1,3%	14,6%
Santander Polska	355,90	36 369	0,3%	91,7%
Tauron	2,69	4 714	-2,7%	-1,2%

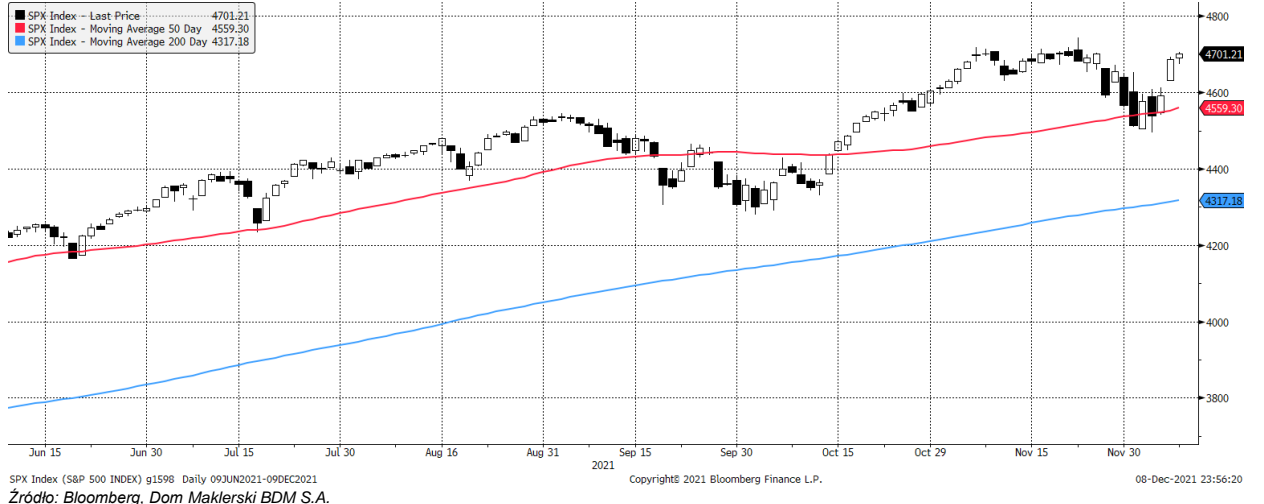
mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	526,00	1 244	0,0%	11,0%	Handlowy	58,00	7 578	-0,9%	65,0%
Alior	58,00	7 572	-1,0%	241,8%	Huuuge	27,80	2 342	6,5%	-44,4%
Amica	115,00	894	-0,3%	-21,7%	ING BSK	259,00	33 696	-2,3%	51,5%
Amrest	28,94	6 354	0,1%	4,5%	Inter Cars	445,00	6 305	1,1%	88,6%
Asbis	22,80	1 265	2,0%	182,2%	Kernel	58,50	4 916	-1,2%	18,7%
Asseco	47,70	2 475	2,4%	10,9%	Kęty	587,00	5 665	-0,3%	19,4%
Azoty	36,80	3 650	-3,9%	34,1%	Kruk	359,00	6 826	-1,4%	152,8%
Benefit	658,00	1 930	3,0%	-21,1%	Livechat	120,00	3 090	-0,8%	14,3%
Biomed-L.	4,79	312	0,4%	-46,6%	Mabion	76,10	1 230	-0,3%	266,7%
Budimex	250,50	6 395	1,0%	-18,5%	mBank	471,00	19 960	-0,8%	162,8%
Celon	32,00	1 440	3,2%	-21,1%	Millennium	8,40	10 190	-0,4%	156,9%
Ciech	44,95	2 369	4,8%	39,6%	Neuca	839,00	3 718	1,7%	28,9%
Comarch	216,00	1 757	-0,5%	11,1%	OncoArendi	39,10	546	2,1%	-22,7%
Datawalk	220,00	1 075	3,8%	14,6%	Polenergia	73,50	3 340	0,5%	35,6%
Develia	2,79	1 249	0,0%	41,6%	PKP Cargo	15,00	672	-0,1%	9,5%
Dom Dev.	125,00	3 175	2,8%	9,6%	PlayWay	450,20	2 971	1,4%	-28,9%
Enea	8,56	3 777	-3,7%	30,9%	Selvita	82,00	1 505	1,1%	66,3%
Eurocash	11,25	1 566	2,5%	-19,9%	TEN	354,00	2 585	1,4%	-35,8%
Famur	3,03	1 739	2,5%	34,4%	WP.PL	145,00	4 241	-0,8%	55,9%
GPW	41,00	1 721	-0,6%	-10,3%	XTB	16,86	1 979	1,6%	-5,8%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	76,4	1,3%	10,9%	8,2%	47,5%	56,3%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,9	4,1%	-9,3%	-15,5%	52,1%	58,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	102,3	7,1%	7,5%	12,3%	436,0%	610,6%
CO2 [EUR/t]	88,9	4,7%	15,7%	17,9%	172,7%	200,6%
Węgiel ARA [USD/t]	134,5	4,2%	7,5%	20,4%	94,2%	113,7%
Miedź LME [USD/t]	9 654,8	0,4%	1,7%	1,5%	24,6%	25,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 630,3	-0,2%	-1,9%	-0,2%	33,3%	33,5%
Cynk LME [USD/t]	3 339,0	1,5%	2,2%	1,5%	22,3%	20,4%
Ołów LME [USD/t]	2 360,0	7,5%	1,5%	1,8%	19,4%	12,9%
Stal HRC [USD/t]	1 616,0	-0,2%	1,4%	0,4%	60,8%	98,5%
Ruda żelaza [USD/t]	105,6	-2,1%	2,2%	11,1%	-32,3%	-28,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	323,3	0,4%	20,4%	5,9%	200,1%	213,9%
Złoto [USD/oz]	1 786,5	0,1%	0,3%	0,7%	-5,9%	-2,9%
Srebro [USD/oz]	22,5	-0,2%	0,7%	-1,6%	-14,9%	-6,2%
Platyna [USD/oz]	962,0	0,6%	2,6%	2,4%	-10,3%	-4,2%
Pallad [USD/oz]	1 851,0	0,3%	5,7%	8,7%	-24,6%	-20,1%
Bitcoin USD	49 866,6	-1,3%	-12,6%	-12,7%	72,0%	169,2%
Pszonica [USD/bu]	793,5	-0,7%	1,9%	2,6%	23,9%	37,5%
Kukurydza [USD/bu]	588,3	0,3%	2,8%	3,7%	21,5%	39,4%
Cukier ICE [USD/lb]	19,8	1,7%	6,6%	6,6%	38,9%	44,4%

**WIG20**



**S&P500**



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**LPP**

Spółka w 3Q'21/22 miała 3,91 mld PLN przychodów, 1,11 mld PLN EBITDA oraz 627,6 mln PLN zysku netto n.j.d. Konsensus Bloomberg zakładał 876 mln PLN EBITDA oraz 421 mln PLN zysku netto.

Grupa zakłada na rok obrotowy 2022/23 wzrost powierzchni o 25% r/r. Nakłady inwestycyjne mają wynieść 1,25 mld PLN.

LPP zakłada w roku obrotowym 2022/23 wysokie dwucyfrowe wzrosty sprzedaży i utrzymanie marży operacyjnej.

**Big Cheese Studio**

Spółka opublikowała wybrane dane finansowe za 3Q'21:

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	3Q'20	3Q'21	zmiana r/r
Przychody	3,1	3,3	6,6%
EBIT	2,9	3,2	9,3%
EBITDA	2,9	3,2	9,2%
Zysk (strata) brutto	2,8	3,3	16,2%
Zysk (strata) netto	2,6	3,1	18,5%
Marża EBITDA	94,4%	96,8%	
Marża EBIT	94,5%	96,9%	
Marża netto	83,2%	92,5%	
Środki pieniężne na koniec okresu	4,0	7,2	77,7%

Źródło: BDM, spółka

**Banki**

- RPP podwyższyła stopę referencyjną do 1,75% z 1,25%;
- Banki powinny uważnie monitorować wysoką aktywność na rynku mieszkaniowym i zwiększyć czujność w ocenie zdolności kredytowej klientów chcących sfinansować zakup mieszkania – Glipiński;
- Decyzje RPP w kolejnych miesiącach będą nadal nakierowane na obniżenie inflacji do poziomu zgodnego z celem inflacyjnym w średnim okresie. Rada podkreśliła, że podwyższenie stóp procentowych będzie oddziaływać w kierunku ograniczenia oczekiwań inflacyjnych.
- RPP podnosi stopy o 0,5 pkt proc., ale to nie koniec cyklu. - Parkiet

**GPW**

GPW rozpocznie publikację dwóch nowych indeksów: WIG140 i WIG-gry - podało GPW Benchmark w komunikacie. Publikacja indeksów ma nastąpić kolejno w grudniu 2021 roku i w marcu 2022 roku.

Publikacja indeksu WIG140 nastąpi 20 grudnia 2021 r., a w skład portfela wejdą pakiety akcji 140 spółek notowanych na GPW w Warszawie, zakwalifikowanych do portfeli indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. Będzie to indeks obliczany w formule dochodowej, tzn. oprócz kursów transakcji jego wartość uwzględniać będzie otrzymywane dywidendy i prawa poboru z akcji uczestniczących w portfelu indeksu.

Publikacja indeksu WIG-gry nastąpi 21 marca 2022 r. Będzie to jeden z subindeksów sektorowych, a w portfelu indeksu znajdują się akcje spółek z sektora producentów gier, notowanych na GPW w Warszawie. Również będzie to indeks o charakterze dochodowym, tzn. oprócz kursów transakcji jego wartość uwzględniać będzie otrzymywane dywidendy i prawa poboru z akcji uczestniczących w portfelu indeksu.

Zmiana nazwy indeksu WIG.GAMES na WIG.GAMES5, zakomunikowana 19 listopada, zostaje przesunięta z 20 grudnia br. na 21 marca 2022 r. Zmiana nastąpi po rewizji portfeli indeksów, zaplanowanej na 18 marca 2022 r.

GPW myśli o wsparciu dla brokerów przy WATS. Wdrożenie nowego systemu transakcyjnego dla pośredników będzie dużym wyzwaniem finansowym. Być może nie zostaną oni z tym sami. - Parkiet

**CD Projekt**

Sąd Okręgowy Stanów Zjednoczonych dla okręgu Centralnej Kalifornii zawiesił postępowanie tzw. "motion to dismiss" w związku z przystąpieniem stron do rozmów dotyczących potencjalnego zawarcia ugody.

W razie osiągnięcia porozumienia co do warunków potencjalnej ugody, strony złożą wniosek do sądu o jej zatwierdzenie. Decyzja w sprawie ewentualnej akceptacji ugody i możliwości jej finalizacji zostanie wydana przez sąd po wypełnieniu szeregu dalszych obowiązków formalnych.

Przystąpienie do rozmów dotyczących potencjalnego zawarcia ugody w żadnym wypadku nie oznacza akceptacji ze strony spółki lub członków jej zarządu jakichkolwiek zarzutów zawartych w pismach procesowych złożonych przez stronę powodową.

**Komentarz BDM:** tak jak zaznaczaliśmy w naszych ostatnich rekomendacjach, pozwy tego typu potrafią się ciągnąć latami i kończyć ugodami opiewającymi na kilkadziesiąt mln USD. Dla przykładu - w styczniu 2019 r. The Shall Law Firm oraz Rosen Low Firm wytoczyły proces wobec Activision Blizzard za zatajenie zakończenia współpracy ze studiem Bungie co, zdaniem pozywających, spowodowało szkody w portfelach inwestorów – prawdopodobnie sprawa dalej jest w toku, niewykluczone jednak, że doszło do cichej ugody a pozwy zostały wycofane. Informacja ta nie powinna być dużym zaskoczeniem dla rynku, jednak część inwestorów była przekonana o tym, iż to ryzyko się nie zmateriałizuje co może przełożyć się na negatywny sentyment do walorów CDR podczas jutrzejszych notowań.

<b>Alior-Bank</b>	<p>Agencja ratingowa Standard&amp;Poor's Global Ratings potwierdziła długoterminowy rating Alior Banku na poziomie BB z perspektywą stabilną.</p> <p>Agencja Fitch zmieniła perspektywę ratingów Alior Banku do stabilnej z negatywnej. Fitch podtrzymał dotychczasową długookresową ocenę ratingową banku na poziomie "BB".</p>
<b>Mercor</b>	<p>Podsumowanie konferencji po 1H'21/22</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- finalizacja zakupu 50% udziałów w Elmech-Ase (7.12.21), spodziewane efekty synergii, już są komercyjne zamówienia na najnowsze magazyny energii</li><li>- w 1H'21/22 podwojono moce produkcyjne w zakładzie DFM Doors w Opolu, uruchomiono zakład płyt mcr Silboard koło Płocka, uzyskanie certyfikatu dla kolejnych zastosowań tej płyty</li><li>- nierównowaga popytu na rynku materiałów i usług – wyższy wzrost kosztów własnych sprzedaży niż przychodów ze sprzedaży</li><li>- cykl produkcyjny – 3-3,5 miesiąca, mniej więcej pokrywa się z cyklem zamówień materiałów</li><li>- backlog od początku roku do września +31% r/r</li></ul> <p><u>Q&amp;A:</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- działalność MCR SOL Energy? Plan uruchomienia farmy fotowoltaicznej? Spółka jest na etapie budowy farmy, ma być skończona do końca lutego; farma jest na potrzeby spółki, do zasilania przede wszystkim zakładów produkcyjnych</li><li>- sezonowość amortyzacji? Duże projekty amortyzowane się kończą lub zaczynają; w zeszłym roku spółka zrobiła duże rekwilifikacje prac, przez to zmieniły się wartości w bilansie i rachunku wyników; aktualnie nie występują rozpoczęcia ani zakończenia dużych projektów, są to zabiegi pozabiznesowe</li><li>- z czego wynika spadek marży EBIT i netto w 4Q'20/21? \$Q zawsze jest zależny od pogody (styczeń-marzec), w zeszłym roku zima była dosyć surowa, nie można było wchodzić na dachy, stąd spadek marży ze względu na dźwignię operacyjną</li><li>- zakończenie przeglądu opcji do końca roku? Jest to możliwe</li><li>- dlaczego płyta z nowej fabryki nie jest jeszcze sprzedawana? Prowadzone są rozmowy na pozyskiwanie sieci dystrybutorów czy hurtowni – dla nich przy wprowadzaniu produktów kosztem konkurencji spółki ważna jest duża ilość certyfikatów na ich zastosowanie; badania idą zgodnie z planem, są zaawansowane</li><li>- kiedy podwojenie mocy DFM będzie widać w wynikach finansowych? W najbliższym roku powinna być widoczna istotna zmiana</li><li>- poprawa marż dzięki spadkowi cen surowców? Jeśli ceny zaczną spadać, jest szansa na jakiś wzrost</li><li>- koniunktura na rynkach zagranicznych? Wzrosty na rynkach eksportowych były większe niż w Polsce, jednak były osiągnięte poprzez wzrost udziału w rynku, dzięki dostępności produktów spółki (konkurencja miała kłopoty z pozyskiwaniem); spółka obserwuje na rynkach zagranicznych stabilizację, dużą możliwość ekspansji</li><li>- CAPEX na obecny i przyszły rok obrotowy wyłączając M&amp;A? Na przyszły rok nie ma decyzji, ale są duże możliwości wzrostu; w tym roku poza dokończeniem inwestycji w Płocku i bieżących inwestycji związanych z pracami rozwojowymi spółka nie spodziewa się dużych inwestycji</li><li>- czy problemy z odbiorem instalacji przeciwpożarowych w tunelu S2 w Warszawie, o których donosiły media, dotyczą w jakimkolwiek stopniu wyrobów Mercoru? Nie, sterowania spółki funkcjonują, problemy dotyczyły wentylatorów dostarczanych przez firmę zagraniczną</li><li>- potencjał spółki Elmech? Jaki % sprzedaży może osiągnąć docelowo? Spółka liczy na przyrosty setek %, przed tą branżą i wyrobem są ogromne perspektywy</li><li>- czy sytuacja polityczna na Wschodzie ma wpływ na sprzedaż w Rosji i Ukrainie? Spółka nie widzi zachwiania w Rosji, na Ukrainie jest mała sprzedaż, ale wyniki generowane są w większości generowane przez proces uszlachetniania, spółka nie widzi tu niebezpieczeństwa</li><li>- jakich materiałów do produkcji używa spółka? Czy ma problemy z dostępnością? Blachy ocynkowane cienkie, aluminium, poliwęglan, sterowania szwajcarskie lub niemieckie w przeważającej mierze, dzisiaj spółka nie widzi zagrożeń w dostawach, od dłuższego czasu występuje stabilizacja, a na niektórych wyrobach cena nawet spada</li><li>- czy Elmech będzie w pełni konsolidowany? Na dzisiaj spółka ma 25% udziałów, to zgodnie z wiedzą zarządu są przesłanki, żeby konsolidować w pełni Elmech, można mówić o posiadaniu kontroli w spółce, jeszcze nie ma opinii audytora</li></ul>
<b>PGE</b>	<p>Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom inwestorów Grupa PGE wzięła udział w międzynarodowym badaniu CDP w zakresie ochrony klimatu i gospodarki wodnej. Udział w badaniu miał zarazem na celu określenie punktu startowego dla Grupy w tych obszarach, będąc podstawą do intensyfikacji działań ograniczających wpływ PGE na środowisko naturalne.</p>
<b>Tauron</b>	<p>46 innowacyjnych rozwiązań, przygotowanych przez startupy, przetestowano dotąd na infrastrukturze energetycznej Grupy Tauron. Część pomysłów została wdrożona m.in. w obszarach obsługi klienta i elektromobilności. W połowie grudnia Tauron przedstawi nową formułę współpracy ze startupami.</p>
<b>Wielton</b>	<p>Wielton zarejestrował w okresie styczeń-listopad 3.650 nowych przyczep i naczep, czyli o 93,8% więcej r/r. W samym listopadzie Wielton wydał 439 pojazdów.</p>
<b>Erbud</b>	<p>Erbud podpisał umowę na roboty budowlane o wartości 48,1 mln PLN netto. Inwestorem jest spółka Marina Dąbki, a termin realizacji inwestycji wynosi 25 miesięcy.</p>
<b>Allegro</b>	<p>Notowania Allegro odbiły się od dna. Rosnąca konkurencja, obawa o marże i potencjalna podaż akcji od dużych akcjonariuszy – to przykładowe czynniki ryzyka. Zostały zdyskontowane? - Parkiet</p>

<b>Amica</b>	Chcemy wkroczyć do Stanów Zjednoczonych i rozważamy różne możliwości akwizycji. Możemy wyłożyć na ten cel nawet ponad 20 mln USD — mówi Jacek Rutkowski, największy akcjonariusz i prezes Amiki. – Puls Biznesu
<b>Benefit Systems</b>	Prezes UOKiK, po przeprowadzonym postępowaniu, zobowiązał Benefit Systems, operatora kart Multisport, do wprowadzenia działań zwiększających poziom konkurencji w branży fitness.
<b>Asbis</b>	Asbis nie wyklucza, że wyniki spółki w tym roku będą wyższe od prognoz. Jak dotąd sprzedaż w 4Q'21 jest zgodna z planami spółki.
<b>Captor Therapeutics</b>	Captor Therapeutics nie wyklucza zawierania umów partnerskich opartych o technologię celowanej degradacji białek - TPD i niezależnych od pipeline spółki. Spółka prowadzi obecnie rozmowy z ok. 10 podmiotami zainteresowanymi degraderami MCL1, ale nie odczuwa presji na nawiązanie współpracy i może rozwijać projekt aż do fazy IND (investigational new drugs).
<b>Procad</b>	Porozumienie akcjonariuszy Procadu kupi w ramach wezwania 633.776 akcji spółki.
<b>Pracuj.pl, STS Holding</b>	Grupa Pracuj zadebiutuje na GPW w czwartek, 9 grudnia.  Grupa Pracuj i STS Holding wkraczą na giełdę. Mocna końcówka tygodnia na warszawskiej giełdzie – zadebiutują spółki, w których IPO sprzedano akcje o wartości łącznie ponad 2 mld PLN. Papiery sprzedano z dyskontem. - Parkiet
<b>P.A. Nova</b>	P.A. Nova podpisała umowę ze spółką Lidl na realizację obiektu handlowo-usługowego. Wartość umowy to 11,91 mln PLN netto.
<b>ZUE</b>	Konsorcjum ZUE (lider) oraz Yörük Yap İnşaat A.Ş. z siedzibą w Ankarze podpisało z Miastem Stołecznym Warszawą i Tramwajami Warszawskimi umowę dotyczącą realizacji inwestycji pn. "Zaprojektowanie i wykonanie zadania pod nazwą 'Budowa zajezdni Annopol'". Wartość netto umowy to 532,6 mln PLN (z czego ok. 50% przypada na ZUE).
<b>Skarbiec Holding</b>	Piotr Szulec został powołany przez radę nadzorczą Skarbiec TFI do pełnienia funkcji członka zarządu.
<b>Immobile, Atrem</b>	GK Immobile wzywa do sprzedaży 3.138.227 akcji Atremu po 2,3 PLN za akcję. Akcje te reprezentują 34% głosów na walnym zgromadzeniu i 34% kapitału zakładowego spółki.
<b>FO Dębica</b>	FO Dębica udzieli firmie Goodyear - podmiotowi pośrednio dominującemu - łącznie 205 mln PLN pożyczek w ramach dwóch umów.
<b>Simple</b>	Działająca w branży e-commerce spółka Simple Day ustaliła cenę emisyjną akcji serii B na 13,5 PLN za sztukę. Maksymalna cena za jedną akcję była ustalona na 16 PLN.
<b>Vivid Games</b>	Spółka w listopadzie'21 miała 2,53 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 0,05 mln PLN straty netto.

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

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krzystian Brymora**

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto:piotr.komorowski@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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 09.12.2021 roku, 07:20 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.