

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Czerwień pokryła światowe indeksy**

Poniedziałkowa sesja w całej Europie przyniosła zniżki indeksów. DAX zakończył dzień w pobliżu poziomu odniesienia (-0,01%), FTSE straciło 0,64%, natomiast niewiele większy spadek odnotował francuski CAC40 osłabiając się o 0,7%. WIG20 wyróżnił się notując symboliczny wzrost (+0,03%), jednak reszta głównych indeksów GPW uległa ogólnemu negatywnemu nastawieniu, w wyniku czego WIG stracił 0,2%, mWIG40 spadł o 0,93%, a sWIG80 zamknął się 0,06% pod kreską. Wśród blue chipów najlepszym wynikiem mogły poszczycić się CD Projekt (+2,29%) oraz LPP (+1,91%), które kolejny raz ustanowiły nowe maksima. Z drugiej strony najmocniej traciły spółki energetyczne i JSW (-4,29%), którego kurs znalazł się w okolicach listopadowych minimów. Na szerokim rynku bardzo pozytywnie wyróżnił się Vistal Gdynia, zyskując 30,59%. Dwucyfrowymi wzrostami mogły się też pochwalić Zremb-Chojnice (+20,96%) oraz Rank Progress (+12,66%). Na końcu tym razem ułokowała się Grupa Azoty (-8,15%), oddalając się prawie 10% od maksimów sprzed tygodnia, oraz Action (-6,4%). Na światowych rynkach tydzień rozpoczął się pod znakiem dalszych obaw o wpływ wariantu Omicron na gospodarkę i starania ograniczenia inflacji przez banki centralne oraz rozwiązania problemu zadłużonych spółek z sektora nieruchomości w Chinach. Za oceanem S&P spadł ze szczytu, notując wraz z DJI 0,9% spadek, z kolei Nasdaq stracił 1,4%. Czerwień króluje również w Azji, gdzie o poranku Shanghai Composite zniżył 0,4%, a Nikkei spada 0,6%. Kontrakty terminowe na DAX i S&P notowane są na delikatnym plusie.

Anna Madziar

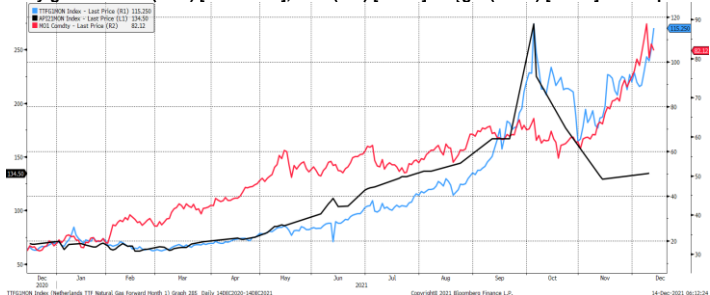
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Pepco:** spółka miała 647 mln EUR EBITDA w roku obrotowym 2021 (+8% vs konsensus Bloomberg)- wstępne dane za rok kończący się 30.09.21;
- **Unimot:** Spółka miała wstępnie 911,1 mln PLN jedn. przychodów w XI, wzrost o 132% r/r;
- **Asbis:** Spółka nabyła 20% udziałów w Embio Diagnostics za 1 mln EUR;
- **Comarch:** Spółka i IS-Wireless mają porozumienie ws. rozwiązania dla sieci mobilnej 5G;
- **PGNiG:** Grupa chce pozyskać finansowanie krótkoterminowe w kwocie 2,7 mld PLN z powodu wysokich cen gazu;
- **Orange:** Spółka liczy na rozpoczęcie aukcji 5G w 1Q'22, podtrzymuje prognozy wyników na 2021 rok;
- **PCF Group, Incuvo (NC):** PCF Group kupiło 50,01% akcji Incuvo;
- **PCF Group, Incuvo (NC):** PCF Group ma umowę z Incuvo dot. wydania do końca 2023 r. gry w wersji VR;
- **Allegro:** Spółka ma zgodę czeskiego urzędu antymonopolowego na zakup Mall Group i WEIDO;
- **Ciech:** Grupa wdraża nową metodę absorpcji amoniaku w zakładzie w Inowrocławiu;
- **Remak-Energomontaż:** Spółka ma umowę z ArcelorMittal Poland o szacowanej wartości 13,9 mln PLN netto;
- **Energa/PKN:** Energa Operator ma zielone światło na budowę linii wysokiego napięcia dla południowej części Gdańska;
- **Santander BP:** Bank wyemituje bankowe papiery wartościowe o wartości do 750 mln PLN;
- **Ambra:** Spółka szacuje, że koszty produkcji wzrosną w '22 o kilkanaście proc.; szykuje podwyżki cen;
- **Cavatina Holding:** Spółka z Grupy Cavatina Holding ma 116,8 mln PLN pożyczki na budowę Quorum D.
- **Columbus (NC):** NWZA na wniosek zarządu, odstąpiło od głosowania nad uchwałą dot. emisji akcji serii F z pozbawieniem p.p.;

**WYKRES DNIA**

Prognozy dotyczące chłodniejszej pogody i niepewność ws. NS II, przyczyniły się w poniedziałek do wzrostu cen gazu o 9% do poziomów najwyższych od początku października. Kanclerz Niemiec Olaf Scholz obiecał, że jego rząd "zrobi wszystko", aby zapewnić dalszy przepływ gazu ziemnego przez Ukrainę, co może jeszcze bardziej opóźnić NS II. Dodatkowo wg Bloomberg KE planuje zakończyć import gazu z Rosji do 2049 roku. Obecnie Gazprom zaspokaja ok. 1/3 zapotrzebowania na gaz w UE. W planowanym na środę raporcie mają znaleźć się również środki zaradcze w związku z rekordowymi cenami paliwa w bieżącym okresie zimowym (np. bardziej strategiczne podejście do magazynowania).

Ceny gazu TTF 1M (blue) [EUR/MWh], CO2 (red) [EUR/t] i węgla (black) [USD/t] w Europie



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 13 grudnia 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 214,4	0,0%	11,6%
WIG30	2 715,0	-0,1%	17,4%
mWIG40	5 275,8	-0,9%	32,7%
sWIG80	20 294,7	-0,1%	26,1%
WIG	68 230,1	-0,2%	19,6%
NC Index	397,2	-0,6%	-19,8%
WIG Banki	8 308,9	-1,0%	74,4%
WIG Bud	3 790,9	-1,5%	3,5%
WIG Chemia	10 120,6	-3,9%	31,5%
WIG Dew	2 827,5	0,4%	18,5%
WIG Energia	2 367,5	-2,9%	16,0%
WIG Games	21 646,0	0,6%	-25,0%
WIG IT	4 732,3	0,5%	22,5%
WIG Media	8 603,5	-0,5%	42,4%
WIG Paliwa	6 301,5	0,2%	27,2%
WIG Spoż	4 480,4	-0,6%	23,0%
WIG Surowce	4 726,3	0,9%	-16,0%
WIG Telco	1 160,3	-0,3%	18,8%
DAX	15 621,7	0,0%	13,9%
FTSE100	7 231,4	-0,8%	11,9%
CAC40	6 942,9	-0,7%	25,1%
BUX	50 581,3	-1,0%	20,3%
S&P500	4 669,0	-0,9%	24,3%
DJIA	35 651,0	-0,9%	16,5%
Nasdaq Comp	15 413,3	-1,4%	19,6%
Bovespa	107 383,3	-0,3%	-8,8%
Nikkei225	28 640,5	0,7%	4,4%
Shanghai Comp.	3 681,1	0,4%	6,0%
S&P/ASX 200	7 379,3	0,4%	12,0%
EUR/PLN	4,64	0,4%	1,7%
USD/PLN	4,11	0,6%	10,1%
CHF/PLN	4,46	0,5%	5,6%
EUR/USD	1,13	-0,3%	-7,6%
USD/JPY	113,54	0,1%	10,0%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 223	18	0,82%
Kurs zamknięcia	2 214	-2	-0,09%
Kurs min.	2 207	5	0,23%
Kurs max.	2 245	16	0,72%
Wolumen obrotu	39 501	25 602	184,20%
Otwarte pozycje	43 320	1 557	3,73%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 216,2	2 205,1	2 244,6	2 214,4	0,0%	774
WIG30	2 727,5	2 704,2	2 753,5	2 715,0	-0,1%	842
MWIG40	5 331,5	20 254,8	20 370,3	5 275,8	-0,9%	129
sWIG80	20 353,1	5 273,6	5 370,3	20 294,7	-0,1%	35
WIG-PL	69 913,5	69 632,8	69 913,5	69 632,8	-0,2%	940
WIG	68 609,2	68 058,7	69 140,6	68 230,1	-0,2%	978

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	38,00	38 884	0,0%	-55,1%
Asseco Poland	86,45	7 175	0,5%	26,9%
CCC	102,50	5 624	-1,5%	17,1%
CD Projekt	182,62	18 397	2,3%	-33,5%
Cyfrowy P.	34,50	22 064	-0,1%	13,9%
Dino	338,80	33 216	1,1%	17,1%
JSW	38,41	4 510	-4,3%	48,0%
KGHM	144,45	28 890	1,5%	-21,1%
Lotos	59,50	11 000	-2,2%	43,5%
LPP	17 630,00	32 658	1,9%	112,8%
Mercator	105,50	1 123	0,3%	-75,0%
Orange	7,74	10 158	-0,8%	17,5%
Pekao	114,95	30 171	0,0%	88,1%
PGE	7,85	14 674	-3,1%	20,7%
PGNiG	5,72	33 040	0,0%	3,2%
PKN Orlen	74,18	31 727	0,9%	28,5%
PKOBP	42,98	53 725	-1,2%	49,7%
PZU	36,89	31 855	0,3%	14,0%
Santander Polska	330,00	33 722	-2,0%	77,7%
Tauron	2,55	4 469	-4,1%	-6,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	543,50	1 286	-0,1%	14,7%	Handlowy	59,60	7 787	0,7%	69,6%
Alior	56,72	7 405	-2,1%	234,2%	Huuge	24,60	2 072	-5,4%	-50,8%
Amica	114,20	888	-1,6%	-22,2%	ING BSK	251,00	32 655	-1,6%	46,8%
Amrest	28,32	6 218	-0,8%	2,2%	Inter Cars	426,00	6 036	-3,2%	80,5%
Asbis	23,55	1 307	-1,3%	191,5%	Kernel	58,50	4 916	-1,0%	18,7%
Asseco	47,60	2 470	3,0%	10,7%	Kęty	580,00	5 597	0,9%	18,0%
Azoty	34,72	3 444	-8,1%	26,5%	Kruk	355,00	6 750	0,0%	150,0%
Benefit	628,00	1 842	-1,6%	-24,7%	Livechat	120,60	3 105	-0,8%	14,9%
Biomed-L.	4,82	315	-1,6%	-46,2%	Mabion	74,90	1 210	1,2%	261,0%
Budimex	227,50	5 808	-3,2%	-26,0%	mBank	444,00	18 818	-1,3%	147,8%
Celon	32,35	1 456	3,5%	-20,2%	Millennium	8,13	9 857	1,2%	148,5%
Ciech	43,60	2 298	0,8%	35,4%	Neuca	795,00	3 523	1,3%	22,1%
Comarch	212,00	1 724	2,4%	9,0%	OncoArendi	38,00	530	0,4%	-24,9%
Datawalk	199,00	972	-2,9%	3,6%	Polenergia	72,90	3 313	0,0%	34,5%
Develia	2,78	1 244	0,2%	41,1%	PKP Cargo	14,62	655	-3,8%	6,7%
Dom Dev.	122,20	3 104	-1,0%	7,2%	PlayWay	420,00	2 772	-3,0%	-33,6%
Enea	8,33	3 675	-3,8%	27,4%	Selvita	86,80	1 593	3,0%	76,1%
Eurocash	11,15	1 552	-1,3%	-20,6%	TEN	340,80	2 488	-0,6%	-38,1%
Famur	3,11	1 788	-1,3%	38,2%	WP.PL	138,40	4 048	0,0%	48,8%
GPW	40,56	1 702	-1,1%	-11,2%	XTB	16,49	1 936	-0,4%	-7,9%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	74,1	-1,4%	1,4%	5,0%	43,1%	47,3%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,8	-3,6%	3,5%	-17,1%	49,1%	41,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	115,3	9,0%	28,6%	26,6%	504,2%	622,6%
CO2 [EUR/t]	82,1	-1,9%	1,1%	9,0%	152,0%	169,1%
Węgiel ARA [USD/t]	137,3	1,2%	12,5%	22,9%	98,3%	110,7%
Miedź LME [USD/t]	9 435,0	-0,8%	-1,3%	-0,8%	21,8%	21,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 670,2	2,1%	2,6%	1,3%	35,3%	33,0%
Cynk LME [USD/t]	3 343,5	-0,3%	3,5%	1,7%	22,5%	21,1%
Ołów LME [USD/t]	2 319,0	0,6%	5,0%	0,0%	17,4%	12,8%
Stal HRC [USD/t]	1 607,0	0,1%	-0,6%	-0,2%	59,9%	88,6%
Ruda żelaza [USD/t]	108,0	2,7%	6,0%	13,7%	-30,7%	-28,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	326,3	0,0%	7,2%	6,9%	202,9%	194,4%
Złoto [USD/oz]	1 785,7	0,2%	0,4%	0,6%	-5,9%	-2,3%
Srebro [USD/oz]	22,2	0,1%	-0,7%	-2,7%	-15,8%	-6,8%
Platyna [USD/oz]	932,0	-1,4%	-0,9%	-0,8%	-13,1%	-7,8%
Pallad [USD/oz]	1 672,4	-4,3%	-9,3%	-1,8%	-31,8%	-28,0%
Bitcoin USD	47 154,5	-1,7%	-5,9%	-17,5%	62,6%	145,6%
Pszenica [USD/bu]	785,5	0,4%	-1,4%	1,5%	22,6%	29,1%
Kukurydza [USD/bu]	582,0	-1,1%	-0,3%	2,6%	20,2%	38,8%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	-0,4%	2,5%	5,6%	37,6%	43,4%

## WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 14JUN2021-14DEC2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

## S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 12JUN2021-14DEC2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Pepco**

Wstępne wyniki za rok obrotowy kończący się 30.09.2021

Przychody Grupy za cały rok wyniosły 4 122 mln EUR, tj. +17,2% r/r (+6,5% LFL). Marża zysku brutto wzrosła o 220 pb. (42,9% w roku obrotowym 2021 w porównaniu z 40,7% w roku obrotowym 2020), co oznacza powrót do poziomu z roku obrotowego 2019. Całoroczna bazowa EBITDA w wysokości 647 mln EUR oznacza wzrost o 46,2% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego wybuchem pandemii COVID.

Pepco Group		Rok obrotowy 2021
Przychody <sup>2</sup>	(w mln EUR)	4 122
Dynamika przychodów ogółem (w walucie sprawozdawczej)	%	17,2
Dynamika przychodów ogółem (przy założeniu stałego kursu walutowego)	%	19,3
Wzrost przychodów w warunkach porównywalnych (LFL) <sup>3</sup>	%	6,5
Dynamika marży zysku brutto	pb.	220
Bazowa EBITDA <sup>4</sup>	(w mln EUR)	647
Dynamika bazowej EBITDA (r/r)	%	46,2
Bazowy zysk przed opodatkowaniem	(w mln EUR)	244
Dynamika bazowego zysku przed opodatkowaniem (r/r)	%	39,4
Liczba sklepów ogółem	szt.	3 504
Rozwój sieci (nowe sklepy netto) w porównaniu z ubiegłym rokiem	szt.	483
Rozwój sieci (nowe sklepy netto) w porównaniu z ubiegłym rokiem	%	16,0

Źródło: Pepco.

**Unimot**

Unimot miał 911,1 mln PLN jednostkowych przychodów netto w listopadzie 2021 r., co oznacza wzrost o ok. 132% r/r. Wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostu cen towarów i bardzo wysokiego (rekordowego) wolumenu sprzedaży biopaliw.

**PGNiG**

PGNiG uzyskał zgodę rady nadzorczej na zawarcie trzech nowych umów kredytu otwartego w rachunku bieżącym, zwiększających możliwości pozyskania finansowania krótkoterminowego w okresie do 9 miesięcy o łączną kwotę 2,7 mln PLN. Finansowanie ma pozwolić zachować elastyczność prowadzenia działalności w czasie utrzymywania się wysokich cen gazu.

PGNiG Upstream Norway - norweska spółka PGNiG i Aker BP rozpoczęły zaawansowane prace projektowe, których celem jest opracowanie szczegółowego planu eksploatacji złoża King Lear na Morzu Północnym. Inwestycja ma zwiększyć wydobywanie gazu ziemnego przez Grupę PGNiG na Norweskim Szelfie Kontynentalnym o 0,33 mld m<sup>3</sup> rocznie.

PGNiG zawarło z Commercial Metals Company Poland długoterminową umowę sprzedaży gazu ziemnego. Szacowany maksymalny wolumen dostaw w okresie od 1 października 2022 roku do 30 września 2027 roku może wynieść 400 mln m<sup>3</sup>.

PGNiG Obrót Detaliczny z Grupy PGNiG w ramach współpracy z ubezpieczycielem Polski Gaz TUV planuje uruchomienie nowego produktu z zakresu bezpieczeństwa osobistego w 1Q'22.

Wydobywanie daje PGNiG zyski, obrót – straty. Koncern coraz więcej zarabia na pozyskiwaniu ropy i gazu z własnych złóż. Duże straty ponosi za to, handlując błękitnym paliwem. - Parkiet

**PCF Group, Incuvo (NC)**

PCF Group zawarło z estońską spółką OÜ Blite Fund umowę nabycia 50,01% akcji notowanej na NewConnect spółki Incuvo. Cena wyniosła blisko 20 mln PLN, ale sprzedającemu przysługuje dodatkowa płatność w wysokości do ok. 11,6 mln PLN. Wysokość dodatkowej płatności jest uzależniona od wysokości zysku (tj. wpływów pomniejszonych m.in. o koszty produkcji i prowizje platform) osiągniętego przez grę wideo "Green Hell VR", której producentem i wydawcą jest Incuvo, w określonym w umowie okresie referencyjnym oraz oceny gry według serwisu Metacritic.

PCF Group zawarł z Incuvo umowę produkcyjno-wydawniczą, której przedmiotem jest wprowadzenie w grze komputerowej zmian niezbędnych do jej implementacji na wszystkie znaczące platformy gier wirtualnej rzeczywistości (ang. virtual reality, VR), w tym dostosowanie kodu gry do wymagań technicznych platform VR lub wymagań technicznych urządzeń przeznaczonych do odtwarzania gier VR. Premiera gry planowana jest do końca 2023 r.

Produkcja gry VR będzie finansowana w całości przez spółkę jako wydawcę w miarę realizacji kontraktowanych w ramach procesu produkcyjnego kluczowych etapów produkcji gry VR (tzw. milestones). Wartość umowy produkcyjno-wydawniczej nie odbiega od warunków rynkowych podobnych umów zawieranych w obrocie gospodarczym.

Po zakończeniu produkcji gry VR i wprowadzeniu gry do sprzedaży Incuvo przysługiwać będzie wynagrodzenie w formie tantiem (ang. royalties), które będzie płatne, jeśli określone wpływy (zdefiniowane w umowie) ze sprzedaży gry zapewnią spółce jako wydawcy zwrot kosztów poniesionych w związku z produkcją, promocją i dystrybucją gry. Wysokość tantiem jest uzależniona od kwoty określonych wpływów ze sprzedaży gry.

<b>Allegro</b>	<p>Czeski Urząd Ochrony Konkurencji wydał zgodę na przeprowadzenie przez Allegro.eu transakcji zakupu Mall Group i WE DO CZ. Tym samym ziszczył się kolejny warunek zawieszający, od którego uzależnione jest zamknięcie transakcji.</p> <p>Allegro rozszerzyło sieć automatów paczkowych One Box o osiem dużych miast (Poznań, Wrocław, Gdańsk, Gdynia, Łódź, Bydgoszcz, Kraków i Katowice) oraz podpisało umowę z Shellem i Stokrotką.</p>
<b>Asbis</b>	<p>Asbis Enterprises zawarł umowę nabycia 20% udziałów w firmie biotechnologicznej Embio Diagnostics Ltd za łączną kwotę 1 mln EUR. Urządzenia diagnostyczne Embio Diagnostics są przeznaczone zarówno do życia profesjonalnego (B2B), jak i indywidualnego (B2C).</p>
<b>Ciech</b>	<p>Po udanych testach, w zakładzie Ciechu w Inowrocławiu trwają przygotowania do wdrożenia innowacyjnej metody absorpcji amoniaku w procesie produkcji sody kalcynowanej. Projekt "Karbonizacja Plus", opracowany wspólnie z naukowcami z Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, zwiększa m.in. efektywność wykorzystania surowców stosowanych w procesie technologicznym, co wpływa na obniżenie kosztów produkcji.</p>
<b>Energa</b>	<p>Energa Operator, spółka zależna Energi z Grupy Orlen, będzie mogła budować linię elektroenergetyczną 110 kV relacji Gdańsk-Błonia-Maćki-Pruszcz Gdański - podało w poniedziałek biuro prasowe Energi. Rada Miasta Gdańska uchwaliła miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego umożliwiającą tę inwestycję.</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>PKN Orlen rozpoczął kampanię edukacyjną ostrzegającą przed próbami oszustw w internecie. Akcja informująca i przestrzegająca przed fałszywymi ogłoszeniami, wykorzystującymi wizerunek koncernu, prowadzona jest za pośrednictwem jego mediów społecznościowych.</p>
<b>Ambra</b>	<p>Ambra, producent, importer i dystrybutor win w Europie Środkowo-Wschodniej, szacuje, że w przyszłym roku koszty produkcji zwiększą się o kilkanaście procent. W związku z tym spółka szykuje podwyżki w swoich cennikach, choć przewiduje, że uszczuplenia marż w ujęciu procentowym nie da się uniknąć.</p>
<b>Comarch</b>	<p>Comarch i IS-Wireless podpisały porozumienie celem stworzenia kompleksowego rozwiązania dla sieci mobilnej 5G.</p>
<b>Orange</b>	<p>Orange Polska ma nadzieję, że aukcja 5G rozpocznie się w 1Q'22. Dla telekomów w przyszłym roku wyzwaniem będzie wzrost kosztów energii, pracowniczych oraz inflacja.</p> <p>Spółka podtrzymuje prognozy wyników finansowych na 2021 rok. Oczekuje w 4Q'21 kontynuacji trendu dobrej sprzedaży urządzeń.</p> <p>Play i Orange kuszą nowych MVNO. Konsolidacja zmniejszyła rynek niezależnych sieci wirtualnych o 1 mln kart SIM. Trwające rozmowy mogą go znowu rozpedzić. - Parkiet</p>
<b>Remak-Energomontaż</b>	<p>Remak-Energomontaż podpisał umowę z ArcelorMittal Poland na remont turbin wiatrowych. Przewidywana wartość kontraktu wynosi 13,9 mln PLN netto.</p>
<b>Santander BP</b>	<p>Santander Bank Polska podwyższył limit łącznej wartości nominalnej bankowych papierów wartościowych (BPW), które mogą zostać wyemitowane przez bank, do 750 mln PLN z 500 mln PLN wcześniej.</p>
<b>GPW</b>	<p>GPW GlobalConnect rodzi się w bólach. Szykowany przez GPW rynek akcji zagranicznych będzie na początku liczył zaledwie kilka spółek. Na dodatek domy maklerskie nie pałą się do handlu na nim. – Puls Biznesu</p>
<b>Cavatina Holding</b>	<p>Cavatina SPV 12 - spółka zależna Cavatina Holding - zawarła z PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1 umowę pożyczki na kwotę 116,8 mln PLN, której celem jest finansowanie budowy budynku biurowego "Quorum Office Park - budynek D" we Wrocławiu.</p>
<b>AmRest</b>	<p>Amrest Holdings przedłużył umowy kredytowe z Bankiem Pekao, PKO BP, ING Bankiem Śląskim i Česká spořitelna zawarte w październiku 2017 roku.</p>
<b>Asbis, Asseco PL, TenderHut</b>	<p>Karuzela z przejściami pod koniec roku nabiera tempa. Asbis, grupa Asseco czy TenderHut – to przykłady giełdowych spółek, które w ostatnich dniach poinformowały o akwizycjach. Kolejne transakcje w sektorze nowych technologii to tylko kwestia czasu. - Parkiet</p>
<b>Gaming</b>	<p>Producenci gier: co ich wyróżnia i jakie mają plany. Na GPW i NewConnect notowanych jest łącznie kilkadziesiąt spółek, które działają w sektorze gamingowym. Przyglądamy się czterem przedstawicielom tej branży. - Parkiet</p>
<b>Celon Pharma</b>	<p>Celon Pharma podpisał z Agencją Badań Medycznych umowę na realizację i dofinansowanie projektu komercyjnego badania klinicznego dotyczącego rozwoju innowacyjnych rozwiązań terapeutycznych z wykorzystaniem technologii RNA. Agencja przyznała spółce dofinansowanie w kwocie nie przekraczającej 83,5 mln PLN.</p>
<b>Columbus Energy (NC)</b>	<p>NWZ Columbus Energy, na wniosek zarządu spółki, odstąpiło od głosowania nad uchwałą dot. podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru.</p>

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 14.12.2021 roku, 07:15 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 odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załączników - 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.