

Redaktor wydania: Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Nowe rekordy na Wall Street, a Chiny deklarują wsparcie gospodarki**

Przedświadczenia tygodnia rynki finansowe rozpoczęły pod sporą presją w wyniku rozczarowania niespodziewanym oświadczeniem senatora Joe Manchina wycofującego poparcie dla kluczowej ustawy Bidena Build Back Better. Spadki sięgały ponad 2% i rozlały się po całym świecie. Kolejne 3 sesje, choć na niskim, świątecznym wolumenie, przyniosły spore wzrosty i inwestorzy na S&P500 na koniec tygodnia cieszyli się z nowych rekordów hossy. S&P500 zyskał ostatecznie +2,3%, a ponad +3% zyskał NASDAQ, choć tu do szczytów brakuje jeszcze 3-4%. W Europie wzrosty były nieco mniejsze. Stoxx Europe 600 zyskał +1,9%, a DAX +1,4%. WIG20 poszedł w górę również o +1,4% ze spadkami maluchów: sWIG80 -0,7%, NCI -3,4%. Branżowo najwięcej zyskały spółki motoryzacyjne (+5,2%), banki (+3,9%) po mocnej podwyżce stóp w Czechach, czy WIG Games (+2,9%) będącego najsłabszym sektorem w 2021 YTD. Mimo nasilenia kryzysu energetycznego w Europie spółki górnicze spadły o -2,3%, a energetyczne wzrosły o zaledwie o +1,6% po spadkach w poprzednich tygodniach. Słabość razi szczególnie na tle europejskich odpowiedników. Euro Stoxx Utilities zyskał w grudniu +4% MTD przy spadku WIG-Energetyka o -7% MTD. W przypadku górnictwa Euro Stoxx Basic Resources poszedł w górę o +9% przy -3% MTD WIG-Górnictwo. Słabiej również wypadły spółki budowlane, mimo świetnych danych z krajowej gospodarki, choć najsłabszym indeksem branżowym był WIG-Leki (-10%), -15% i -5% w przypadku tego ostatniego. Generalnie w minionym tygodniu kolejne badania potwierdziły, że wariant omikron powoduje znacznie mniej hospitalizacji niż delta, a szczepionki, szczególnie Pfizer, Moderna czy Astra stanowią dobrą ochronę, po III dawce. Wątpliwości za to wzbudziła najbardziej na świecie rozpowszechniona szczepionka Sinovac (Chiny) czy Novavax (partner Mabion), który powiedział, że jego szczepionka generuje odpowiedź immunologiczną, ale może być konieczne opracowanie szczepionki ukierunkowanej na omikron. Dziś nastroje na rynkach są neutralne. Kontrakty na S&P500 notowane są wokół punktu odniesienia po mieszanej sesji w Azji. Futures w Europie lekko spadają. W sobotę Ludowy Bank Chin zobowiązał się do większego wsparcia realnej gospodarki i powtórzył cel "zdrowego" wzrostu sektora nieruchomości. Możliwe rozluźnienie polityki pieniężnej w Chinach kontrastuje z krokami Rezerwy Federalnej i innych banków centralnych przeciwdziałających wysokiej inflacji. SSE Composite stracił 0,4%. Giełda w Hongkongu była dziś zamknięta.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- Getin Noble Bank:** KNF wezwała Getin Noble Bank do przedstawienia w ciągu czterech miesięcy nowego planu naprawy i zdecydowała o ustanowieniu w banku kuratora;
- M.W. Trade, Getin Holding:** NWZ M.W. Trade ma zdecydować o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę nie więcej niż 6,57 mln akcji własnych po 5 PLN/akcję, 4,3 mln akcji sprzeda Getin Holding;
- Wielton:** umowa nabycia 80% udziałów w spółce Guillén Desarrollos Industriales z siedzibą w Hiszpanii, za ok. 4,6 mln EUR;
- Kety:** podsumowanie konferencji po szacunkowych danych za 4Q'21 (23.12.2021);
- ZE PAK, Cyfrowy Polsat:** nabycie projektów FW w Miłostawiu o łącznej mocy 9,6 MW;
- Kruk:** Spółka zależna podpisała umowę dot. nabycia na rynku rumuńskim portfeli wierzytelności z tytułu niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej do 240 mln RON;
- Selvita:** Fidelta - chorwacka spółka zależna Selvity - otrzymała zlecenie o wartości 2,28 mln EUR (ok. 10,57 mln PLN);
- Branża PV:** Przedstawiciele branży mówią, że popyt w 2022 może utrzymywać się do czasu wejścia w życie nowych przepisów. Po 1 kwietnia rynek klientów indywidualnych może jednak wyraźnie wyhamować- Parkiet
- Rynek gazu:** W przyszłym roku większe możliwości importu gazu do Polski. Rozbudowa gazoportu oraz budowa połączeń z Litwą, Słowacją i norweskimi złożami, powinny uniezależnić Polskę od dostaw ze Wschodu- Parkiet
- Grupa Azoty:** Rok bez podwyżek w Grupie Azoty. Związkowcom nie udało się wynegocjować podwyżek w 2021 r. - Puls Biznesu
- Erbud:** Spółka zbuduje centrum dystrybucyjne Lidl Błonie za 298,4 mln PLN netto;
- Polenergia:** Spółka utworzy odpis; wpływ na wynik brutto grupy wyniesie ok 19,9 mln PLN w '21;
- Trakcja:** Spółka otrzyma ok. 45,3 mln PLN dywidendy z AB Kauno tiltai;
- CCC:** eobuwie.pl z Grupy CCC zmieni nazwę na Modivo w lutym 2022 r.;
- Famur:** Projekty PV o łącznej mocy prawie 58 MW wygrały w aukcji OZE;
- Atal:** Spółka przejęła inwestycję na 140 mieszkań w Piotrkowie Trybunalskim;
- Ailleron:** Spółka ma umowę z PKO BP. dot. wdrożenia systemu LiveBank w modelu cloud;
- Mostostal Warszawa:** Spółka ma umowę z Vantage na osiedle w Łodzi za 65,3 mln PLN netto;
- Unimot:** Spółka liczy na własną produkcję min. 20 MW paneli fotowoltaicznych w 2022 r.

**WYKRES DNIA**

Ceny gazu w Europie spadają w czwartek-piątek o ponad -40% do ok. 100 EUR/MWh w związku z większą podażą LNG do Europy. Co najmniej 15 statków ze skroplonym gazem ziemnym zadeklarowało porty zachodnioeuropejskie jako miejsce przeznaczenia w czwartek, w porównaniu do 10 w środę, jak wynika z danych Bloomberg. Prognozy pogody na początek stycznia również okazały się łagodniejsze, co spowodowało spadek cen.

**Ceny gazu w Europie TTF 1M [EUR/MWh]**



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

**Notowania: czwartek, 23 grudnia 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 225,8	0,6%	12,2%
WIG30	2 712,9	0,6%	17,3%
mWIG40	5 220,5	0,6%	31,3%
sWIG80	19 679,1	-0,3%	22,3%
WIG	68 120,2	0,5%	19,5%
NC Index	371,4	-1,2%	-25,0%
WIG Banki	8 398,1	2,3%	76,2%
WIG Bud	3 682,8	-1,3%	0,6%
WIG Chemia	9 819,6	-0,3%	27,6%
WIG Dew	2 725,7	0,9%	14,2%
WIG Energia	2 357,5	1,9%	15,5%
WIG Games	22 179,9	-1,0%	-23,2%
WIG IT	4 741,6	0,6%	22,7%
WIG Media	8 592,2	-1,1%	42,2%
WIG Paliwa	6 270,4	0,3%	26,6%
WIG Spoż	4 387,8	1,9%	20,5%
WIG Surowce	4 536,0	0,3%	-19,4%
WIG Telco	1 172,2	-1,0%	20,0%
DAX	15 756,3	1,0%	14,9%
FTSE100	7 372,1	0,0%	14,1%
CAC40	7 086,6	-0,3%	27,7%
BUX	49 762,2	1,4%	18,3%
S&P500	4 725,8	0,6%	25,8%
DJIA	35 950,6	0,6%	17,5%
Nasdaq Comp	15 653,4	0,8%	21,5%
Bovespa	104 891,3	-0,3%	-11,9%
Nikkei225	28 782,6	-0,1%	4,9%
Shanghai Comp.	3 618,1	-0,7%	4,2%
S&P/ASX 200	7 387,6	0,3%	12,2%
EUR/PLN	4,62	-0,2%	1,3%
USD/PLN	4,08	-0,2%	9,3%
CHF/PLN	4,44	-0,3%	5,2%
EUR/USD	1,13	-0,1%	-7,3%
USD/JPY	114,38	0,0%	10,8%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 222	21	0,95%
Kurs zamknięcia	2 231	12	0,54%
Kurs min.	2 222	27	1,23%
Kurs max.	2 239	17	0,77%
Wolumen obrotu	9 282	-2 454	-20,91%
Otwarte pozycje	33 097	152	0,46%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 215,2	2 213,7	2 228,6	2 225,8	0,6%	581
WIG30	2 708,4	2 701,0	2 719,3	2 712,9	0,6%	629
MWIG40	5 203,0	19 617,8	19 777,6	5 220,5	0,6%	137
sWIG80	19 699,4	5 201,4	5 242,9	19 679,1	-0,3%	61
WIG-PL	69 568,4	69 514,0	69 604,4	69 604,4	0,5%	779
WIG	67 970,6	67 890,9	68 251,9	68 120,2	0,5%	802

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	38,78	39 682	-6,2%	-54,2%
Asseco Poland	87,20	7 238	0,8%	28,0%
CCC	103,40	5 673	1,6%	18,1%
CD Projekt	194,58	19 602	-1,6%	-29,2%
Cyfrowy P.	34,70	22 192	0,1%	14,6%
Dino	355,60	34 863	-0,3%	22,9%
JSW	34,57	4 059	-0,5%	33,2%
KGHM	139,55	27 910	0,4%	-23,7%
Lotos	58,90	10 889	1,5%	42,1%
LPP	17 260,00	31 973	0,3%	108,3%
Mercator	98,86	1 053	-2,1%	-76,6%
Orange	8,23	10 801	2,2%	24,9%
Pekao	119,30	31 313	3,9%	95,3%
PGE	7,93	14 835	3,8%	22,1%
PGNIG	5,86	33 849	-0,9%	5,7%
PKN Orlen	73,00	31 223	0,7%	26,5%
PKOBP	43,80	54 750	2,7%	52,5%
PZU	34,98	30 206	0,5%	8,1%
Santander Polska	329,30	33 651	1,6%	77,3%
Tauron	2,45	4 288	-0,1%	-10,1%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	545,50	1 291	-1,5%	15,1%	Handlowy	60,50	7 905	2,7%	72,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	76,3	1,3%	1,7%	8,1%	47,3%	48,8%
Alior	54,70	7 141	-0,3%	222,3%	Huuuge	23,52	1 981	-1,1%	-53,0%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,9	-2,0%	3,5%	-14,7%	53,4%	54,7%
Amica	109,00	848	-1,3%	-25,7%	ING BSK	264,00	34 346	-0,4%	54,4%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	100,6	-43,2%	-30,6%	10,5%	427,4%	472,1%
Amrest	27,60	6 060	0,4%	-0,4%	Inter Cars	455,00	6 446	0,2%	92,8%	CO2 [EUR/t]	75,9	-0,6%	-10,5%	0,7%	132,9%	136,8%
Asbis	21,00	1 166	-1,2%	159,9%	Kernel	57,50	4 832	2,3%	16,6%	Węgiel ARA [USD/t]	143,5	-2,6%	-2,5%	28,4%	107,2%	117,1%
Asseco	52,00	2 699	0,0%	20,9%	Kęty	617,00	5 954	2,0%	25,5%	Miedź LME [USD/t]	9 595,0	-0,5%	0,7%	0,8%	23,8%	23,5%
Azoty	33,60	3 333	-1,1%	22,4%	Kruk	350,00	6 655	2,3%	146,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 840,5	1,0%	6,9%	7,8%	43,9%	40,2%
Benefit	630,00	1 848	3,6%	-24,5%	Livechat	120,00	3 090	0,7%	14,3%	Cynk LME [USD/t]	3 555,8	-0,4%	2,6%	8,1%	30,3%	26,2%
Biomed-L.	4,02	262	-4,6%	-55,1%	Mabion	62,00	1 002	-1,6%	198,8%	Ołów LME [USD/t]	2 308,8	-1,3%	-0,6%	-0,4%	16,9%	18,5%
Budimex	222,50	5 680	-2,4%	-27,6%	mBank	405,20	17 174	2,8%	126,1%	Stal HRC [USD/t]	1 616,0	0,1%	-1,5%	0,4%	60,8%	82,6%
Celon	33,00	1 683	-1,0%	-18,6%	Millennium	7,88	9 559	1,2%	141,0%	Ruda żelaza [USD/t]	113,4	-0,6%	2,9%	19,4%	-27,3%	-27,7%
Ciech	42,40	2 234	0,7%	31,7%	Neuca	802,00	3 554	-0,4%	23,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	351,8	0,3%	3,5%	15,2%	226,5%	219,8%
Comarch	204,00	1 659	-3,3%	4,9%	Pepco	45,74	26 298	2,0%	14,3%	Złoto [USD/oz]	1 809,8	0,3%	0,6%	2,0%	-4,7%	-3,4%
Datawalk	193,00	943	0,8%	0,5%	Polenergia	73,00	3 317	4,3%	34,7%	Srebro [USD/oz]	22,7	-0,3%	1,1%	-0,4%	-13,9%	-13,4%
Develia	2,64	1 182	3,1%	34,0%	PKP Cargo	13,82	619	-0,3%	0,9%	Platyna [USD/oz]	964,5	-0,4%	2,6%	2,7%	-10,0%	-6,7%
Dom Dev.	111,40	2 829	-0,2%	-2,3%	PlayWay	419,00	2 765	-1,6%	-33,8%	Pallad [USD/oz]	1 954,7	3,6%	13,6%	14,8%	-20,3%	-16,0%
Enea	8,28	3 653	-0,5%	26,6%	Selvita	80,00	1 468	-1,2%	62,3%	Bitcoin USD	50 938,4	3,8%	5,9%	-10,9%	75,7%	93,1%
Eurocash	10,20	1 419	-2,1%	-27,4%	TEN	353,00	2 578	0,9%	-35,9%	Pszenica [USD/bu]	812,0	-0,2%	5,4%	4,9%	26,8%	29,5%
Famur	3,24	1 862	-0,3%	44,0%	WP.PL	138,00	4 036	-1,4%	48,4%	Kukurydza [USD/bu]	609,5	1,2%	3,1%	7,5%	25,9%	35,1%
GPW	40,80	1 712	0,5%	-10,7%	XTB	15,98	1 876	-0,2%	-10,7%	Cukier ICE [USD/lb]	19,2	-0,1%	-0,8%	3,4%	34,8%	38,5%

WIG20



S&P500



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Getin Noble Bank</b>	<p>KNF wezwała Getin Noble Bank do przedstawienia w ciągu czterech miesięcy nowego planu naprawy i zdecydowała o ustanowieniu w banku kuratora.</p> <p>Nowy plan naprawy - jak wskazano - powinien uwzględniać w szczególności istotne zmiany w otoczeniu zewnętrznym, które miały miejsce w ostatnim okresie (w tym zmiany parametrów makroekonomicznych, trendy w praktyce orzeczniczej dotyczącej sporów związanych z walutowymi kredytami hipotecznymi). Powinien również prezentować działania mające na celu m.in. spełnienie w akceptowalnej perspektywie czasowej minimalnych wymogów regulacyjnych.</p> <p>Jednocześnie zaznaczono, że nadzór dostrzega pozytywne skutki działań restrukturyzacyjnych prowadzonych przez bank, w tym przede wszystkim po stronie kosztowej (tj. w zakresie zmniejszenia kosztów finansowania, kosztów ryzyka kredytowego i kosztów działania), a także związanych z możliwością poprawy współczynników kapitałowych w wyniku obniżenia sumy bilansowej banku i jego aktywów ważonych ryzykiem. Dodano, że nadzór liczy na kontynuację działań prowadzonych w tym zakresie przez zarząd banku.</p>
<b>M.W. Trade, Getin Holding</b>	<p>NWZ M.W. Trade ma zdecydować o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę nie więcej niż 6.574.000 akcji własnych - projekty uchwał. Skup akcji zostanie przeprowadzony w trybie wezwania. Cena płacona przez spółkę za jedną akcję umarzaną nie przekroczy kwoty 5 PLN</p> <p>Getin Holding zawarł z M.W. Trade (MWT), Beyondream Investments Ltd (BI) oraz Rafałem Wasilewskim umowę przewidującą, że Getin Holding sprzeda w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji MW Trade wszystkie posiadane walory tej spółki, tj. 4 298 301, stanowiące 51,27% kapitału, po cenie 5 PLN za sztukę, podał Getin.</p>
<b>Wielton</b>	<p>Wielton podpisał umowę nabycia 80% udziałów w spółce Guillén Desarrollos Industriales z siedzibą w Hiszpanii, za ok. 4,6 mln EUR. Nabywana spółka posiada wszelkie zasoby zapewniające kontynuację prowadzonej działalności, w tym m.in. park technologiczny, kontrakty, licencje, patenty, znaki towarowe oraz wystarczające zasoby kadrowe. Umowa przewiduje przeprowadzenie transakcji w dwóch etapach: nabycie obecnie 80% udziałów za cenę obliczoną w oparciu o <u>wskaźnik 5,6 x EBITDA Guillén za rok 2021</u> (tj. ok. 4,6 mln euro, przy czym wartość ostateczna będzie znana po zaudytowaniu wyników rocznych spółki) oraz opcja nabycia w 2026 r. pozostałych 20% udziałów w modelu earn-out za cenę obliczoną w oparciu o wskaźnik 6,5 x EBITDA Guillén za rok 2025.</p> <p>Guillén to szósty producent przyczep i naczep w Hiszpanii. Firma specjalizuje się w produkcji naczep kurtynowych, furgonowych i podkontenerowych oraz posiada zaawansowany technologicznie i dobrze zautomatyzowany park maszynowy w zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym w trójkącie Walencja-Saragossa-Barcelona. Obecnie Guillén produkuje i sprzedaje ponad 600 sztuk przyczep i naczep rocznie, przy oczekiwanych na koniec 2021 roku przychodach ze sprzedaży ponad 16 mln euro. Firma zatrudnia obecnie 89 osób. Posiadana przez Guillén baza produkcyjna pozwala na znaczące zwiększenie skali produkcji w najbliższych latach, ocenił Wielton.</p> <p>Dzięki przejęciu Grupa Wielton rozszerza swoją działalność o kolejny ważny rynek - Hiszpanię - którego potencjał wynosi ok. 14 000 sztuk rocznie, a także uzyskuje dostęp do rynku portugalskiego o wielkości ok. 2 500 sztuk rocznie, zaznaczono.</p> <p>Celem Grupy Wielton jest zwiększenie wolumenu produkcji Guillén do ponad 1 600 sztuk w 2025 roku i w związku z tym przychodów ze sprzedaży do poziomu ok. 38 mln euro, oraz rozszerzenie asortymentu o produkty Grupy Wielton.</p>
<b>ZE PAK, Cyfrowy Polsat</b>	<p>PAK Polska Czysta Energia - spółka zależna ZE PAK - podpisała z VPL Projects umowę nabycia 100% udziałów w dwóch spółkach projektowych realizujących projekt budowy farmy wiatrowej w Miłostawiu o łącznej mocy 9,6 MW. Łączne nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy wyniosą blisko 100 mln PLN.</p>
<b>Kruk</b>	<p>Spółka zależna Kruka podpisała umowę dot. nabycia na rynku rumuńskim portfeli wierzytelności z tytułu niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej do 240 mln RON (224 mln PLN).</p>
<b>Cavatina Holding</b>	<p>Cavatina Holding ustanowiła program emisji obligacji, w ramach którego będzie uprawniona do emitowania, w jednej lub wielu seriach, instrumentów o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 200 mln zł, podała spółka</p>
<b>CCC</b>	<p>Nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Eobuwie.pl - z Grupy CCC - zdecydowało o zmianie nazwy spółki na Modivo. Według planów, zmiana będzie obowiązywać od lutego 2022 r. Decyzja ta wiąże się z planowanym debiutem giełdowym oraz dalszym rozwojem na rynkach zagranicznych. Domena polskiego sklepu internetowego eobuwie.pl, jak i pozostałych platform na rynkach zagranicznych pozostaną bez zmian.</p>
<b>Trakcja</b>	<p>AB Kauno tiltai - litewska spółka zależna Trakcji - powzięła uchwałę w przedmiocie wypłaty dywidendy za okres od stycznia do września 2021 r. wraz z niewypłaconymi zyskami z lat ubiegłych w wysokości 10,0 mln EUR, z czego na Trakcję przypada 9,8 mln EUR (tj. ok. 45,3 mln PLN),</p>
<b>Polenergia</b>	<p>Polenergia podjęła decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego wartość aktywów segmentu gazu i czystych paliw w kwocie ok. 19,9 mln PLN. Jego szacowany wpływ na skonsolidowany wynik brutto za 2021 rok wynosi ok. 19,9 mln PLN.</p> <p>Spółki zależne Polenergii - Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo, Polenergia Farma Wiatrowa Piekło i Polenergia Farma Wiatrowa 16 - zawarły z Vestas-Poland umowy na dostawę łącznie 26 turbin wiatrowych V 110 2.2 MW o łącznej mocy 57,2 MW, a także umowy serwisowe na 30 lat.</p>

<b>Kęty</b>	<p>Podsumowanie konferencji po szacunkach za 4Q'21 (61 uczestników)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 2021 to wyjątkowy rok, „wszystko sprzyjało” („one off” w SOG +90 mln PLN oraz w SWW 53 mln PLN- w tym 5 mln PLN wsparcia dla energochłonnych w 4Q'21);</li><li>- prognoza 2022 ambitna, ale wykonalna;</li><li>- w SWW stabilny popyt w budowlance i wzrost w automotive 2H'22, negatywny wpływ wysokiej premii wlewkowej (ograniczona podaż) + rosnące koszty energii elektrycznej i gazu (spółka musi „odrobić” kilkadziesiąt mln PLN kosztów);</li><li>- SWW ma „mocno zbudowany” portfel na 1Q'22, wzrost wolumentów w 2022 roku o 6 tys. ton (nowa prasa);</li><li>- SSA: w segmencie fasad spadek wielkości rynku (-15% r/r w 2021, w 2022P wzrost o 5% r/r), m.in. nowe centrum produkcyjno-magazynowe w Złotowie, linia do produkcji szkła ogniowego (3Q'22);</li><li>- SOG: segment pod presją oczekiwań środowiskowych (zastępowanie grubych laminatów prostszymi, oczekiwania do zastępowania opakowań z tworzyw sztucznych produktami do recyklingu);</li><li>- 2022 rok wzrostowy (każdy segment zwiększy wolumenty), ale na wyższych surowcach i energii/gazu (+70% r/r). Spółka kupuje energię w horyzoncie 2-letnim (2/3 kosztów zabezpieczonych);</li></ul> <p>Q&amp;A:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- prognoza premii wlewkowej ? do budżetu 2022 1450 USD/t, wynika z częściowo podpisanych kontraktów. Nie ma wzrostów podaży wlewek, trudne pozyskanie, ale spółka zabezpieczona;</li><li>- konkurencja w SSA w związku ze zmniejszeniem nowych obiektów biurowych/handlowych ? Nie odczuwa spółka, bariery wejścia duże;</li><li>- horyzont zamówień ? w SSA ok. 4 tyg., spółka czuje się komfortowo na 1H'22, w SWW zamówienia na kwiecień'22, w SOG 2-4 tygodnie, bez zmian;</li><li>- zmniejszenie produkcji z Chin ? Chiny to nie konkurencja w foliach, klienci preferują dostawców lokalnych;</li><li>- dostępność magnezu ? spółka się zabezpieczyła, więcej dostawców;</li><li>- wsparcie dla energochłonnych się nie powtórzy w 2022 roku;</li><li>- w 2021 roku KON wzrosło o 250 mln PLN, a w 2022 roku 150 mln PLN więcej;</li><li>- w dalszym ciągu gł. klient w 2022 roku w SWW to budownictwo;</li><li>- aktualizacja strategii w związku z lepszymi wynikami ? Zarząd się przyjrzy i zaktualizuje ale nie deklaruje terminów;</li><li>- jaka część wewnętrznych wlewków w SWW ? do 50% spółka może (na 2 piecach, jeden chodzi cały czas, kwestia opłacalności);</li><li>- W SSA +6/7% r/r w 2022 roku to wzrost wolumentów;</li><li>- spółka widzi kilka celów akwizycyjnych;</li><li>- w przeważającej części oprocentowanie kredytów zmienne, jeden kredyt ze stopą stałą (1/4 ogółu);</li><li>- okres zwrotu inwestycji w szkło ogniowe ok. 5 lat (marża ok. 30% EBITDA), po 2/3 latach 40 mln PLN przychodów;</li><li>- widać popyt na opakowania powlekanie papierami;</li></ul>
<b>Famur</b>	Projekty fotowoltaiczne o łącznej mocy prawie 58 MW realizowane przez Famur i jej spółkę zależną Projekt Solartechnik uzyskały wsparcie w grudniowej aukcji na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych (OZE).
<b>Erbud</b>	Erbud zawarł z Lidl Sp. z o.o. umowę o wartości 298,4 mln PLN netto na budowę centrum dystrybucyjnego Lidl Błonie.
<b>Atal</b>	Atal przejął od lokalnego dewelopera inwestycję Źródłana 31 Residence w Piotrkowie Trybunalskim, obejmującą 140 mieszkań. To pierwsza inwestycja Atalu w tym mieście.
<b>Mostostal Warszawa</b>	Mostostal Warszawa zawarł z Vantage Development umowę na budowę zespołu budynków mieszkalnych wielorodzinnych przy ul. R. Rembieleńskiego w Łodzi, za 65,3 mln PLN netto.
<b>Ailleron</b>	Ailleron podpisał umowę z PKO Bank Polski, umożliwiającą wdrożenie systemu LiveBank w modelu Cloud. Umowa zakłada model rozwojowy i pozwala bankowi na możliwość zwiększenia zapotrzebowania na dodatkową liczbę licencji w modelu cloud.
<b>Unimot</b>	<p>Unimot chce wyprodukować w zakładzie w Sędziszowie co najmniej 20 MW własnych paneli fotowoltaicznych w 2022 roku, a w 2023 roku chce zwiększyć produkcję do ok. 40 MW.</p> <p>Unimot zakłada, że liczba stacji paliw w pełnych barwach Avia wzrosnie do ok. 125 placówek na koniec 2022 roku, w porównaniu do 89-90 stacji do końca obecnego roku.</p>
<b>Gi Group</b>	Węgierski urząd ochrony konkurencji uznał, że nie istnieją podstawy do przeprowadzenia postępowania w odniesieniu do sprzedaży przez Gi Group 80,22% udziału w spółce zależnej Prohumán na rzecz Sun Group, co oznacza spełnienie jednego z warunków transakcji.
<b>Artifex Mundi</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej spółki – Pan Tomasz Grudziński nabył w dniu 22.12.2021 32,3 tys. akcji spółki po cenie 8 PLN.
<b>Selvita</b>	Fidelta - chorwacka spółka zależna Selvity - otrzymała zlecenie o wartości 2,28 mln EUR (ok. 10,57 mln PLN) na identyfikację związku wodącego, mogącego mieć zastosowanie w terapii astmy, w tym astmy ciężkiej, który będzie można poddać ocenie profilu bezpieczeństwa i dalej rozwijać w celu nominacji kandydata przedklinicznego, podała Selvita.

<b>Branża PV</b>	Plany i przewidywania spółek fotowoltaicznych na 2022 r. Przedstawiciele branży mówią, że popyt może utrzymywać się do czasu wejścia w życie nowych przepisów. Po 1 kwietnia rynek klientów indywidualnych może jednak wyraźnie wyhamować. Jak spółki się do tego przygotowują?- więcej w Parkiet
<b>Banki</b>	Przychody banków mogą urosnąć wyraźnie szybciej niż koszty. Wyższe stopy procentowe napędzą wyniki odsetkowe oraz z opłat i prowizji. Wydatki operacyjne urosną, ale pozostaną w ryzach, podobnie jak saldo odpisów – przewidują szefowie banków- Parkiet
<b>Rynek gazu</b>	W przyszłym roku większe możliwości importu gazu do Polski. Rozbudowa gazoportu oraz budowa połączeń z Litwą, Słowacją i norweskimi złożami, powinny uniezależnić Polskę od dostaw ze Wschodu. Mimo to do wzrostu konkurencji może nie dojść- Parkiet
<b>Grupa Azoty</b>	Rok bez podwyżek w Grupie Azoty. Związkowcom nie udało się wynegocjować podwyżek w 2021 r. W Puławach nawet wypłata jednorazowej nagrody stoi pod znakiem zapytania- Puls Biznesu

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 27.12.2021 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 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-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.