

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Optymistyczny początek roku

Pierwsza sesja rozpoczynającego się roku przebiegła pod dyktando byków. Na GPW zdecydowanie wzrosły małe i średnie spółki, ich indeksy zyskały odpowiednio 1,5% i 1,7%. WIG umocnił się o 1,1%, natomiast 0,9% nad kreską zamknął się WIG20. Gwiazdą indeksu był CD Projekt (+3,99%), który przebił poziom 200 PLN. Przed dzisiejszą decyzją RPP ws. stóp procentowych rosły również banki – Pekao zyskało 2,2%, a PKO BP wzrosło 1,6%. Na końcu zestawienia ulokowało się LPP z wynikiem -2,4%. Na szerokim rynku 9 spółek zakończyło dzień dwucyfrowymi wzrostami. Wśród nich liderami byli Sunex (+16,9%), PGF Polska Grupa Fotowoltaiczna (+16,2%) oraz LARQ (+14,5%). Największymi przegranymi wczorajszej sesji byli Invista (-9,9%), Energoaparatura (-5,8%) i Ferrum (-5,3%). Równie optymistyczni byli inwestorzy na rynkach zagranicznych. W Europie DAX i CAC zyskały 0,9%, a FTSE wzrosło 1,4%. Za oceanem główne indeksy również zakończyły dzień na plusie. Nasdaq zwiększył 1,2%, a S&P (+0,6%) i DJI (+0,7%) osiągnęły historyczne szczyty. Uwagę inwestorów skradł Apple (+2,5%), który jako pierwszy koncern w USA przekroczył próg 3 bln USD kapitalizacji. Tesla zyskała wczoraj 13,5% po informacji o wyprodukowaniu w ostatnim kwartale 308,6 tys. pojazdów, wobec 263 tys. ocz. Na rynkach azjatyckich o poranku Nikkei rośnie 1,8%, natomiast Shanghai Composite traci 0,1%. Pozytywnie zaczęliśmy rok, który stawia już od początku wiele wyzwań przed inwestorami. Rynki nadal zmagają się z wariantem Omicron, zakłóceniami w łańcuchach dostaw oraz coraz większą liczbą banków centralnych zacieśniających politykę monetarną. Dzisiaj w Polsce właśnie posiedzenie RPP będzie znajdowało się w centrum uwagi inwestorów. Kontrakty terminowe notowane są powyżej punktów odniesienia.

Anna Madziar

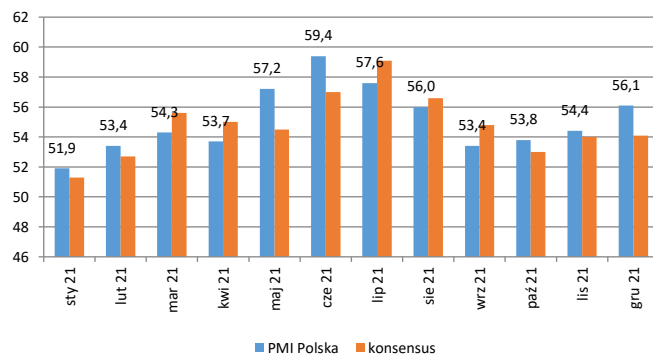
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Bogdanka/Enea:** Produkcja węgla w Bogdancie w 2021 9,9 mln ton, a sprzedaż ponad 10 mln ton, powyżej planów- pozytywne [\[komentarz BDM\]](#);
- **Grodno:** Szacunkowa sprzedaż w grudniu'21 wyniosła 108,7 mln PLN [\[wykres BDM\]](#);
- **AC:** Szacunkowa sprzedaż w 4Q'21 wyniosła 44 mln PLN [\[wykres BDM\]](#);
- **LiveChat:** Spółka szacuje przychody w 3Q'21/22 na 13,9 mln USD; wzrost rdr o 14,3%;
- **Selena FM:** podsumowanie wywiadu z prezesem w Parkiet- neutralne [\[komentarz BDM\]](#);
- **Quercus TFI:** Wartość aktywów TFI wzrosła m/m do 4,44 mld PLN na koniec grudnia;
- **Benefit Systems:** Liczba aktywnych kart Benefit Systems wyniosła na koniec 4Q'21 1.126,8 tys.;
- **Interferie:** PHH wzywa do sprzedaży 100% akcji Interferie po 8,71 PLN za papier;
- **Grupa Azoty:** Spółka redukuje zanieczyszczenia i zapowiada kolejne działania chroniące środowisko;
- **Master Pharm:** Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych;
- **Atal:** Grupa zawarła w 2021 r. 4.258 umów deweloperskich i przedwstępnych;
- **Echo:** Spółka pozyskała 65,6 mln EUR kredytu od PKO BP i Pekao na biurowce Brain Park;
- **Bank Millennium:** Bank przestaje pełnić funkcję Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych – MF;
- **Global Cosmed:** Spółka zawiesiła realizację programu odkupu akcji własnych do końca 2022 r.;
- **Polenergia:** Spółka uzgodniła kluczowe warunki JV z Green Genius ws. elektrowni offshore;
- **INC:** Na rynku depozytariuszy potrzebna specjalizacja; widzimy swoją niszę – Śliwiński;
- **Svnektik:** Spółka rekomenduje 0.45 PLN dywidendy na akcje za r.obr. 2020/2021.

WYKRES DNIA

Krajowy przemysł znowu pozytywnie zaskakuje. W grudniu przemysłowy PMI wzrósł z 54,4 do 56,1 pkt wobec oczekiwań 54,1 pkt. Mocno rośnie subindeks produkcji oraz zamówień w efekcie odbudowy zapasów.

PMI dla krajowego przemysłu vs konsensus [pkt]



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

Notowania: poniedziałek, 3 stycznia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 286,5	0,9%	0,9%
WIG30	2 792,3	1,0%	1,0%
mWIG40	5 382,7	1,7%	1,7%
sWIG80	20 364,0	1,5%	1,5%
WIG	70 077,6	1,1%	1,1%
NC Index	403,7	3,6%	3,6%
WIG Banki	8 812,7	2,0%	2,0%
WIG Bud	3 867,2	2,8%	2,8%
WIG Chemia	9 906,1	0,9%	0,9%
WIG Dew	2 876,0	1,2%	1,2%
WIG Energia	2 437,9	0,9%	0,9%
WIG Games	23 150,5	3,8%	3,8%
WIG IT	4 774,4	1,5%	1,5%
WIG Media	8 895,6	1,5%	1,5%
WIG Paliwa	6 536,1	0,6%	0,6%
WIG Spoż	4 437,0	-1,1%	-1,1%
WIG Surowce	4 566,3	0,6%	0,6%
WIG Odzież	9 301,9	-1,9%	-1,9%
DAX	16 020,7	0,9%	0,9%
FTSE100	7 384,5	-0,2%	0,0%
CAC40	7 217,2	1,0%	0,9%
BUX	51 924,6	2,4%	2,4%
S&P500	4 796,6	0,6%	0,6%
DJIA	36 585,1	0,7%	0,7%
Nasdaq Comp	15 832,8	1,2%	1,2%
Bovespa	103 921,6	-0,9%	-0,9%
Nikkei225	28 791,7	-0,4%	0,0%
Shanghai Comp.	3 639,8	0,6%	0,0%
S&P/ASX 200	7 444,6	-0,9%	0,0%
EUR/PLN	4,58	-0,2%	-0,2%
USD/PLN	4,05	0,5%	0,5%
CHF/PLN	4,41	-0,3%	-0,3%
EUR/USD	1,13	-0,6%	-0,6%
USD/JPY	115,32	0,2%	0,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 284	14	0,62%
Kurs zamknięcia	2 287	8	0,35%
Kurs min.	2 284	21	0,93%
Kurs max.	2 313	34	1,49%
Wolumen obrotu	18 748	7 382	64,95%
Otwarte pozycje	33 661	-1 465	-4,17%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 272,2	2 272,2	2 302,1	2 286,5	0,9%	801
WIG30	2 779,7	2 779,7	2 810,5	2 792,3	1,0%	871
MWIG40	5 310,7	20 163,7	20 381,1	5 382,7	1,7%	146
SWIG80	20 163,7	5 310,7	5 403,0	20 364,0	1,5%	37
WIG-PL	71 887,8	71 650,0	71 887,8	71 650,0	1,2%	974
WIG	69 667,3	69 667,3	70 392,6	70 077,6	1,1%	1 010

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	39,40	40 316	1,4%	1,4%
Asseco Poland	85,40	7 088	-1,2%	-1,2%
CCC	104,90	5 756	-0,6%	-0,6%
CD Projekt	200,60	20 208	4,0%	4,0%
Cyfrowy P.	34,82	22 269	0,3%	0,3%
Dino	362,30	35 520	-1,4%	-1,4%
JSW	35,40	4 156	1,5%	1,5%
KGHM	140,00	28 000	0,4%	0,4%
Lotos	60,72	11 226	-0,5%	-0,5%
LPP	16 790,00	31 102	-2,4%	-2,4%
Mercator	97,92	1 043	0,9%	0,9%
Orange	8,62	11 313	2,0%	2,0%
Pekao	124,65	32 717	2,2%	2,2%
PGE	8,17	15 283	1,4%	1,4%
PGNIG	6,30	36 380	-0,1%	-0,1%
PKN Orlen	75,16	32 147	1,1%	1,1%
PKOBP	45,65	57 063	1,6%	1,6%
PZU	36,07	31 147	2,0%	2,0%
Santander Polska	350,80	35 848	0,7%	0,7%
Tauron	2,67	4 686	0,8%	0,8%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	554,00	1 311	0,0%	0,0%	Handlowy	61,80	8 075	4,7%	4,7%
Alior	56,36	7 358	3,0%	3,0%	Huuuge	26,44	2 227	5,3%	5,3%
Amica	115,60	899	2,3%	2,3%	ING BSK	269,00	34 997	0,7%	0,7%
Amrest	27,80	6 104	0,3%	0,3%	Inter Cars	477,00	6 758	0,8%	0,8%
Asbis	21,10	1 171	-2,8%	-2,8%	Kernel	57,50	4 832	-2,0%	-2,0%
Asseco	53,60	2 782	3,9%	3,9%	Kęty	629,00	6 070	3,1%	3,1%
Azoty	34,00	3 373	0,6%	0,6%	Kruk	321,40	6 111	-1,7%	-1,7%
Benefit	640,00	1 877	0,6%	0,6%	Livechat	123,60	3 183	5,8%	5,8%
Biomed-L.	4,47	292	0,7%	0,7%	Mabion	60,00	970	-1,8%	-1,8%
Budimex	238,50	6 089	5,1%	5,1%	mBank	455,00	19 285	5,0%	5,0%
Celon	33,15	1 691	0,0%	0,0%	Millennium	8,57	10 396	4,6%	4,6%
Ciech	42,10	2 219	0,2%	0,2%	Neuca	840,00	3 723	0,0%	0,0%
Comarch	193,50	1 574	7,5%	7,5%	Pepco	45,06	25 907	-3,1%	-3,1%
Datawalk	218,00	1 065	-3,5%	-3,5%	Polenergia	75,60	3 436	2,7%	2,7%
Develia	3,05	1 365	2,7%	2,7%	PKP Cargo	14,40	645	2,7%	2,7%
Dom Dev.	122,60	3 114	2,2%	2,2%	PlayWay	425,00	2 805	1,7%	1,7%
Enea	8,55	3 774	0,5%	0,5%	Selvita	84,50	1 551	3,0%	3,0%
Eurocash	11,15	1 552	2,9%	2,9%	TEN	369,00	2 694	5,7%	5,7%
Famur	3,30	1 897	-1,5%	-1,5%	WP.PL	142,80	4 176	1,3%	1,3%
GPW	42,20	1 771	1,9%	1,9%	XTB	16,94	1 988	1,0%	1,0%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	79,3	0,0%	0,9%	2,0%	2,0%	55,3%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,8	7,1%	-6,1%	2,3%	2,3%	47,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	80,4	-7,6%	-24,8%	14,3%	14,3%	320,6%
CO2 [EUR/t]	83,6	4,8%	9,2%	4,3%	4,3%	156,6%
Węgiel ARA [USD/t]	119,0	-14,1%	-17,1%	-13,0%	-13,0%	71,8%
Miedź LME [USD/t]	9 740,6	0,2%	0,2%	0,0%	25,7%	25,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 806,0	-0,8%	-0,1%	0,0%	42,2%	42,2%
Cynk LME [USD/t]	3 590,0	0,3%	1,0%	0,0%	31,5%	31,5%
Ołów LME [USD/t]	2 337,8	0,5%	0,9%	0,0%	18,3%	18,3%
Stal HRC [USD/t]	1 438,0	0,8%	-11,0%	0,2%	0,2%	43,1%
Ruda żelaza [USD/t]	122,6	8,8%	8,1%	9,0%	9,0%	-25,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	327,0	-7,0%	-7,0%	-7,0%	-7,0%	203,5%
Złoto [USD/oz]	1 805,1	-0,5%	-0,4%	-1,3%	-1,3%	-7,1%
Srebro [USD/oz]	22,8	-1,1%	-1,2%	-2,2%	-2,2%	-16,3%
Platyna [USD/oz]	958,3	-0,7%	-1,7%	-1,1%	-1,1%	-10,8%
Pallad [USD/oz]	1 845,5	-6,9%	-5,1%	-3,5%	-3,5%	-22,8%
Bitcoin USD	46 092,7	-2,5%	-9,6%	-0,5%	-0,5%	48,5%
Pszenica [USD/bu]	760,5	-2,5%	-5,4%	-1,3%	-1,3%	18,5%
Kukurydza [USD/bu]	595,0	-0,2%	-3,2%	0,3%	0,3%	23,0%
Cukier ICE [USD/lb]	18,7	-0,2%	-2,4%	-0,7%	-0,7%	31,3%

WIG20

WIG20 Index - Last Price 2286.50
WIG20 Index - Moving Average 50 Day 2285.94
WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2226.97



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 04JUL2021-04JAN2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

03-Jan-2022 23:21:09

S&P500

SPX Index - Last Price 4796.56
SPX Index - Moving Average 50 Day 4661.93
SPX Index - Moving Average 200 Day 4387.07



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 04JUL2021-04JAN2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

03-Jan-2022 23:21:32

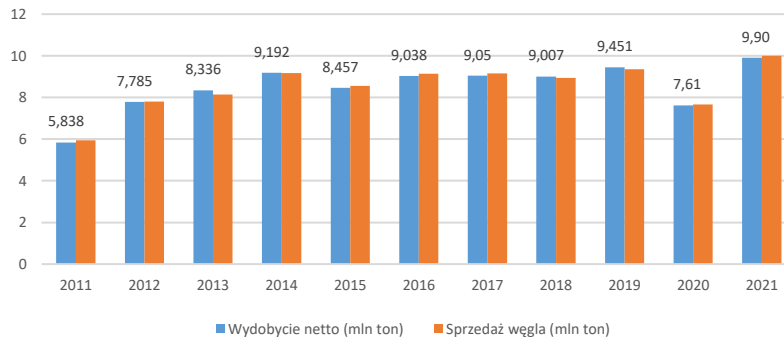
INFORMACJE ZE SPÓLEK

Bogdanka, Enea

Produkcja w całym 2021 r. wyniosła 9,9 mln ton, a sprzedaż ponad 10 mln ton węgla handlowego. Plan produkcyjny, podtrzymywany jeszcze w październiku zakładał 9,6 mln ton.

Komentarz BDM: informacja pozytywna. Spółka przekroczyła plan produkcji, który podtrzymywała jeszcze na konferencji w listopadzie '21. Tym samym perspektywa wyników za 4Q'21 powinna się podnosić. Grudniowy konsensus Bloomberg zakłada ok. 193 mln PLN EBITDA w 4Q'21 (+31% r/r) i 731 mln PLN w całym 2021 roku (+58% r/r) i uważamy go za dość konserwatywny. W 3Q'21 EBITDA przekroczyła 208 mln PLN. (Krystian Brymora).

Wydobycie i sprzedaż węgla przez LWB [mln ton]



Źródło: BDM, spółka

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

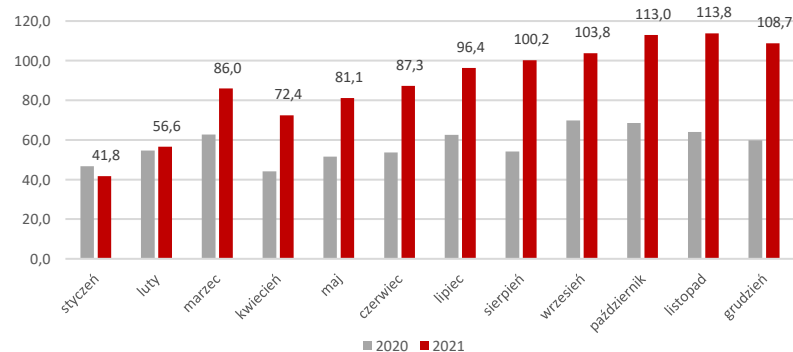
GK	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21P
Przychody	540,8	557,5	527,8	531,7	464,1	384,9	504,5	468,6	543,7	502,9	621,9	621,9
EBITDA	222,9	211,6	176,9	156,5	134,8	86,3	96,5	145,5	170,2	159,6	208,5	208,5
EBITDA skoryg.	206,5	198,9	176,9	156,5	134,8	86,3	96,5	111,8	170,2	159,6	208,5	208,5
EBIT	128,0	113,8	77,9	55,5	44,9	5,0	0,8	44,5	64,5	51,7	96,6	96,6
Zysk netto	109,8	87,9	66,0	44,8	33,5	3,2	-1,8	38,0	50,2	41,3	73,7	73,7
Marża EBITDA skoryg	38,2%	35,7%	33,5%	29,4%	29,0%	22,4%	19,1%	23,9%	31,3%	31,7%	33,5%	33,5%
Marża netto	20,3%	15,8%	12,5%	8,4%	7,2%	0,8%	-0,4%	8,1%	9,2%	8,2%	11,8%	11,8%
Produkcja węgla MT	2,53	2,29	2,30	2,32	2,07	1,63	1,84	2,07	2,61	2,34	2,55	2,40
Sprzedaż węgla MT	2,37	2,41	2,29	2,30	1,92	1,60	2,18	1,97	2,40	2,21	2,59	2,80
Uzysk [%]	65%	66%	65%	62%	66%	68%	60%	63%	72%	71%	68%	68%
Średnia cena węgla [PLN/t]	222,5	226,9	226,1	226,0	234,9	234,2	226,8	231,1	220,3	222,0	234,6	234,6
Długość wyrobisk [km]	7,9	6,4	7,5	7,4	6,7	6,5	6,6	6,1	5,3	5,1	5,0	5,0
Średnia pensja [PLN/msc]	8 300	7 693	9 154	16 602	8 665	8 073	8 353	17 594	9 072	7 704	9 685	9 685
FCF	4,3	91,1	63,9	89,2	-123,0	8,9	77,3	-87,7	35,6	127,4	79,6	79,6
FCF yield	10%	12%	14%	22%	11%	3%	5%	-11%	3%	13%	14%	14%
Dług netto MPLN	-134,1	-226,9	-263,3	-350,1	-226,6	-233,1	-308,1	-204,7	-220,5	-363,7	-415,1	-415,1
P/E 12m										8,9	5,6	5,6
EV/EBITDA 12m										1,4	1,1	1,1

Źródło: BDM, spółka

Grodno

Szacunkowe skonsolidowane przychody w grudniu'21 wyniosły ok. 108,7 mln PLN (+82% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]

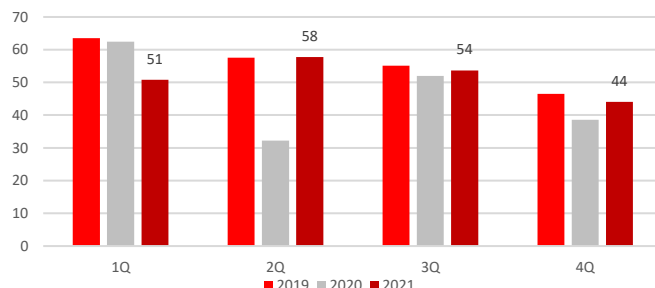


Źródło: BDM, spółka

AC

Wstępne przychody w 4Q'21 wyniosły ok. 44 mln PLN (+14% r/r).

Szacunkowe kwartalne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

LiveChat

LiveChat Software szacuje, że przychody grupy w okresie październik - grudzień 2021 roku, czyli w 3Q'21/22, wyniosły 13,9 mln USD i były wyższe r/r o 14,3%.

Wzrost przychodów w porównaniu do stanu sprzed roku wynika zarówno ze zwiększenia liczby klientów wszystkich rozwiązań grupy, jak i wyższego ARPU (średni przychód na klienta). Spadek w stosunku do poprzednich trzech miesięcy to efekt bardzo wysokiego poziomu płatności rocznych zanotowanych w 2Q'21/22 i w całości zaksięgowanych w tym okresie oraz niższego poziomu takich płatności w 3Q'21'22.

Selena FM

Podsumowanie wywiadu z CEO- Parkiet

- obecnie popyt na produkty spółki utrzymuje się na stabilnym poziomie,
- ryzyko dla koniunktury to inflacja i podwyżki stóp;
- spółka zwiększa zdolności produkcyjne: w grudniu nowy zakład w Węgrowie (kleje do płytek i ociepleń, tynki maszynowe, fugi i wylewki);
- w 2022 roku rozbudowa zakładu o 5-tą linię i 3-krotne zwiększenie produkcji;
- na rynkach zagranicznych szczególnie wysokie popyt obserwowany w Kazachstanie;
- nowa inwestycja w Kazachstanie planowana na lata 2022-2024 (dotychczasowa fabryka w Nur-Sułtan kilkadziesiąt tys. ton klejów do glazury i mat. do elewacji);
- spółka inwestuje w R&D, nowe technologie przyjazne środowisku;
- w 2021 roku szczególnie wzrosły ceny krzemionki niezbędne do produkcji silikonów, znacząco rosły także koszty energii i transportu;

Komentarz BDM: spółka działa w wielu destynacjach geograficznych, a rynek polski stanowi <30% sprzedaży ogółem. Potencjalne schłodzenie koniunktury mieszkaniowej w kraju jest więc relatywnie mniej dotkliwe niż w przypadku innych producentów materiałów budowlanych. Koszty energii nie stanowią dużego udziału w ogóle. W kosztach rodzajowych ok. 65% to zużycie materiałów i energii z czego ok. 40% to koszty MDI, a 25% polioli. W tym drugim przypadku obserwujemy stopniowe obniżki cen po dużym wzroście w 2021 roku. Ceny MDI po wzroście w 4Q'21 wydają się stabilizować. Największy, kilkudziesięcioprocentowy wzrost faktycznie dotyczy silikonów (do 5% w kosztach) (Krystian Brymora)

Quercus TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI wyniosła 4 438,2 mln PLN na koniec grudnia ub.r. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 3 958,4 mln PLN.

GPW

Bank Of America w całym 2021 roku był liderem obrotów na rynku akcji w transakcjach sesyjnych GPW. Na drugim miejscu znalazło się BM PKO BP. Udział BofA w obrotach na rynku akcji w 2021 roku wyniósł 12,46%, a BM PKO BP 9,75%.

Benefit Systems

Benefit Systems szacuje, że na koniec 4Q'21 miał 1.126,8 tys. aktywnych kart sportowych, w tym 842,1 tys. w Polsce oraz 284,7 tys. na rynkach zagranicznych.

Echo Investment

Echo Investment pozyskało od PKO Banku Polskiego oraz Banku Pekao 65,6 mln EUR kredytu na budowę trzech biurowców wchodzących w skład kompleksu biurowego Brain Park w Krakowie.

Echo Investment chce rozpocząć 10 stycznia ofertę publiczną obligacji serii K w kwocie do 50 mln PLN w ramach programu emisji obligacji do kwoty 300 mln PLN.

Atal

Grupa Atal zawarła w całym 2021 roku 4.258 umów deweloperskich i przedwstępnych. W październiku spółka podpisała netto 336 umów deweloperskich i przedwstępnych, w listopadzie 353 umowy, a w grudniu 350 umów. Grupa posiadała na koniec 2021 roku 710 aktywnych umów rezerwacyjnych.

Global Cosmed

Global Cosmed zawiesił realizację programu odkupu akcji własnych na okres od 4 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. Zawieszenie programu nastąpiło w związku z poczynionymi w ostatnich miesiącach inwestycjami w park maszynowy.

Polenergia	Polenergia uzgodniła z litewską spółką Modus Energy AB (działającą pod marką Green Genius), która będzie pełnić funkcję lokalnego partnera, kluczowe warunki porozumienia joint venture (w tym przewidywany harmonogram projektu, role stron, kwestie ładu korporacyjnego oraz mechanizmy rozwiązywania impasu).
INC	Główną barierą w tworzeniu nowych FIZ jest obawa o znalezienie depozytariusza na rynku zdominowanym przez podmioty bankowe. Zdaniem spółki, odpowiedzią na ten problem powinna być specjalizacja na rynku depozytariuszy, gdzie DM INC widzi swoją niszę.
Synektik	Zarząd Synektik rekomenduje zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu spółki podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za okres od 01.10.2020 do 30.09.2021 w kwocie 4,38 mln PLN w taki sposób, że 3,84 mln PLN zostanie przeznaczone na wypłatę dywidendy w kwocie 0,45 PLN na akcję, a 0,54 mln PLN zostanie przekazane na kapitał zapasowy.
Bank Millennium	Od 3 stycznia 2022 r. Bank Millennium przestaje pełnić funkcję Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych w związku z niewypełnieniem w dwóch kolejnych okresach rozliczeniowych minimalnych wymogów określonych w regulaminie DSPW.
Grupa Azoty	Grupa Azoty w 2020 r. zmniejszyła o 20% emisję gazu cieplarnianego - podtlenku azotu, a o ponad 17% emisję pyłu PM 2.5. Grupa zapowiada kolejne działania w zakresie ochrony środowiska, m.in. na rynku nawozów.
Master Pharm	Zarząd Master Pharm podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, w związku z wpływaniem do spółki propozycji potencjalnej współpracy o charakterze operacyjnym i kapitałowym od europejskiego podmiotu branżowego. W ramach przeglądu Master Pharm zamierza dokonać oceny uwarunkowań rynkowych i form możliwej współpracy w celu wyboru najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowych celów biznesowych.
Interferie	Polski Holding Hotelowy wzywa do sprzedaży 14.564.200 akcji Interferie, stanowiących 100% ogólnej liczby akcji spółki, po 8,71 PLN za papier.
Gaming	Dobry początek roku. CD Projekt i Ten Square mocno w górę. WIG.GAMES zaczął 2022 r. od solidnych wzrostów. W górę ciągnęły go dwie spółki: CD Projekt i Ten Square Games. Kurs tej pierwszej zyskiwał ponad 4 proc., atakując skutecznie poziom 200 zł, przy najwyższych tego dnia obrotach na GPW. Tylko do południa ich wartość przekroczyła 70 mln zł. Impulsem do zwyczajki mogły być pozytywne wieści dotyczące podsumowania opublikowanego przez portal Steam, z którego wynika, że „Cyberpunk” radził sobie w 2021 r. całkiem dobrze. Wprawdzie nie znalazł się w ścisłej czołówce najważniejszego zestawienia, ale uplasował się na tzw. srebrnej liście. – Parkiet Trzecie życie „Wiedźmina”. Drugi sezon Netfliksowego serialu ponownie ożywił zainteresowanie grą o przygodach Geralt z Rivii, co będzie miało wpływ na wyniki CD Projektu. Jego skali nie należy jednak przeceniać. – Puls Biznesu
PCF Group	Prezes PCF GROUP, S. Wojciechowski w dniu 29.12.2021 nabył 44 tys. akcji kierowanej przez siebie spółki po średniej cenie 41 PLN (1,8 mln PLN).
Ryvu	Ryvu wchodzi w decydujący rok. Giełdowy biotech chce jak najdłużej samodzielnie rozwijać flagowy projekt, rozmawia z potencjalnymi partnerami o wczesnych fazach badań i myśli o pozyskaniu kapitału. – Puls Biznesu
BioMaxia (NC)	Prospekt BioMaximy, sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym wszystkich akcji serii A, B, C, D, E i F, został zatwierdzony przez KNF. Spółka przewiduje, że debiut na rynku głównym GPW jest możliwy jeszcze w styczniu. Debiuty. Liczniejsze transfery z małej giełdy. Ponad 20 firm zapowiedziało przeprowadzkę z NewConnect na rynek główny GPW. Najbliżej realizacji tego planu są Bio- Maxima i Spyrosoft, których prospekty zatwierdziła już Komisja Nadzoru Finansowego. - Parkiet

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

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: 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

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: 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 04.01.2021 roku, 07:25 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-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.