

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Jastrzębi Fed i powrót strachów z 2018 roku**

W środę inwestorzy na GPW, po 8. wzrostowych sesjach z rządu, udali się na długi weekend. Tymczasem na rynkach zagranicznych sporo się działo. Już w środę S&P500 stracił blisko -2% (NASDAQ -3,3%), na co Europa zareagowała wczoraj (DAX -1,4%). Powodów dostarczył protokół z ostatniego posiedzenia Fed (z 15 grudnia), wg którego bank centralny jest gotowy podnieść stopy szybciej i wyżej niż wcześniej oczekiwano. Jeszcze nigdy Fed jednocześnie nie zmniejszał tempa skupu aktywów i podnosił stopy procentowe. W czwartek James Bullard (St. Louis Fed) zasugerował, że może być to już w marcu'22. Największy przegrani jastrzębiego Fed to oczywiście spółki technologiczne. W 2 sesje Take-Two stracił -10%, a Tesla -7%. Tym samym u nas po rzadko spotykanej serii wzrostowych sesji dziś może nie być śladu. Dotychczas otwarcie roku na WIG20 (+2% YTD) po 3 sesjach było najlepsze od okrzykniętego... złą sławą 2018 roku. Wówczas po mocnym styczniu (+3,8%) przyszła -15% wyprzedaż, którą również wywołał Fed zapowiedzią szybszych podwyżek stóp. Wtedy jednak byliśmy już po 3 ruchach, a 4-ta podwyżka przyszła w marcu (cykl zakończył się w grudniu'18). Po czterech podwyżkach jest już za to nasza RPP (2,25%), a prezes na środowej konferencji sugerował dalsze ruchy (konsensus zakłada 2,75%). Może się to zmienić. Dziś m.in. szybki szacunek CPI za grudzień (oczek. +8,3% vs +7,8% w 11.21). Mamy też kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Na razie bohaterowie z początku roku na GPW to sektor paliwowy (PKN +6%) czy budowlanka (+4% YTD). Mamy też powrót „fotomani” na szerokim rynku (Sunex +24%) i NC (Columbus +24%). Indeks małej giełdy po -21% przecenie w 2021 roku w 3 sesje zyskał +10%. Nastroje o poranku są neutralne. Kontrakty na DAX handlowane są wokół punktu odniesienia po wzrostowej sesji w Azji.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Ten Square Games:** Spółka szacuje, że w 4Q'21 miała 167,5 mln PLN przychodów- pozytywne [komentarz BDM];
- **Huuge Games:** Przychody spółki spadły w 4Q'21. o ok. 1,5% r/r, do 89,1 mln USD, dwucyfrowy wzrost oczyszczonej EBITDA r/r (szacunki)- neutralne [komentarz BDM];
- **Answer.com:** Spółka zwiększyła w 4Q'21 przychody wg MSSF o 75% r/r, do 256 mln PLN;
- **Oponeo.pl:** Szacunkowa sprzedaż w grudniu'21 wyniosła 150,9 mln PLN [wykres BDM];
- **XTPL:** Spółka otrzymała warunkowo patent w Japonii na metodę formowania linii;
- **CI Games:** Ido Hochman zostanie CFO i członkiem zarządu CI Games od 24 stycznia 2022 r.;
- **Banki:** Prezes NBP będzie namawiał do kolejnej podwyżki stóp o 50 pb, docelowo stopy na poziomie 3% lub wyżej;
- **Relpol:** RN spółki odwołała Sławomira Białika z funkcji prezesa;
- **PGNiG:** Grupa ma umowę na 750 mln PLN krótkoterminowego kredytu z Societe Generale;
- **Budimex:** Spółka wybuduje część zapory na granicy Unii Europejskiej i Białorusi;
- **Lokum:** Spółka sprzedała 220 lokali w Q4'21 (+30% r/r). [wykres BDM]
- **Inpro:** Spółka sprzedała 152 lokali w Q4'21 (+6%) [wykres BDM]
- **Archicom:** Spółka zawarła 227 umów deweloperskich i przedwstępnych w 4Q'21;
- **Develia:** Spółka sprzedała w 2021 roku 1.921 lokale wobec 1.361 rok wcześniej;
- **Wikana:** Spółka sprzedała 324 lokale, przekazała 312 w 2021 r.;
- **Pepco:** Dyrektor generalny Pepco Group Andy Bond ustąpi ze stanowiska z końcem marca
- **Simple:** TSS Europe ogłasza przymusowy wykup akcji spółki Simple.

**WYKRES DNIA**

S&P500/NASDAQ po zamknięciu sesji w Europie 05.01.22 tracą -2/3% po jastrzębich „minutkach” Fed. Wg nich bank centralny jest gotowy podnieść stopy szybciej i wyżej niż wcześniej oczekiwano.

**WIG20 I S&P500- intraday**



**Notowania: środa, 5 stycznia 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 311,0	0,4%	1,9%
WIG30	2 818,6	0,4%	1,9%
mWIG40	5 406,6	0,3%	2,2%
sWIG80	20 613,9	0,4%	2,8%
WIG	70 751,0	0,4%	2,1%
NC Index	422,7	1,4%	8,5%
WIG Banki	8 845,2	-0,7%	2,4%
WIG Bud	3 946,4	0,9%	4,9%
WIG Chemia	10 068,8	-0,3%	2,5%
WIG Dew	2 867,4	0,0%	0,9%
WIG Energia	2 431,5	0,0%	0,7%
WIG Games	23 003,3	-0,4%	3,1%
WIG IT	4 778,6	0,8%	1,5%
WIG Media	8 898,8	1,4%	1,6%
WIG Paliwa	6 779,8	2,4%	4,4%
WIG Spoż	4 461,7	1,4%	-0,5%
WIG Surowce	4 755,0	2,1%	4,7%
WIG Odzież	9 650,3	1,8%	1,8%
DAX	16 052,0	0,7%	1,1%
FTSE100	7 450,4	0,2%	0,9%
CAC40	7 249,7	0,8%	1,4%
BUX	51 669,0	0,6%	1,9%
S&P500	4 696,1	-1,9%	-1,5%
DJIA	36 236,5	-1,0%	-0,3%
Nasdaq Comp	15 080,9	-0,1%	-3,6%
Bovespa	101 561,0	0,5%	-3,1%
Nikkei225	29 332,2	0,1%	1,9%
Shanghai Comp.	3 595,2	-1,0%	-1,2%
S&P/ASX 200	7 565,8	-0,3%	1,6%
EUR/PLN	4,56	-0,4%	-0,7%
USD/PLN	4,03	-0,3%	-0,1%
CHF/PLN	4,38	-0,7%	-1,1%
EUR/USD	1,13	-0,2%	-0,6%
USD/JPY	115,83	-0,2%	0,7%

**FW20**

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 300	5 0,22%
Kurs zamknięcia	2 317	10 0,43%
Kurs min.	2 294	2 0,09%
Kurs max.	2 317	5 0,22%
Wolumen obrotu	16 121	-3 523 -17,93%
Otwarte pozycje	36 787	12 0,03%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 296,7	2 283,6	2 311,0	2 311,0	0,5%	917
WIG30	2 794,0	2 788,1	2 818,6	2 818,6	0,4%	970
MWIG40	5 412,9	20 471,9	20 626,1	5 406,6	0,3%	118
sWIG80	20 622,9	5 377,3	5 413,8	20 613,9	0,4%	33
WIG-PL	71 978,3	71 978,3	72 341,7	72 341,7	0,4%	1 057
WIG	70 273,6	70 146,9	70 751,0	70 751,0	0,4%	1 095

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	37,79	38 664	-2,6%	-2,8%
Asseco Poland	85,50	7 097	0,6%	-1,1%
CCC	101,65	5 577	-1,3%	-3,6%
CD Projekt	204,00	20 551	2,8%	5,8%
Cyfrowy P.	34,18	21 860	0,8%	-1,6%
Dino	357,00	35 000	-1,0%	-2,8%
JSW	36,54	4 290	3,0%	4,8%
KGHM	146,00	29 200	2,0%	4,7%
Lotos	64,30	11 887	2,1%	5,4%
LPP	17 720,00	32 825	2,5%	3,0%
Mercator	102,80	1 095	4,9%	6,0%
Orange	8,64	11 339	-0,1%	2,2%
Pekao	122,65	32 192	-1,8%	0,5%
PGE	8,12	15 179	-0,7%	0,7%
PGNiG	6,29	36 346	0,2%	-0,2%
PKN Orlen	79,02	33 798	3,5%	6,3%
PKOBP	46,14	57 675	-0,8%	2,7%
PZU	36,24	31 294	0,8%	2,5%
Santander Polska	357,60	36 543	-0,4%	2,6%
Tauron	2,62	4 592	0,8%	-1,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	558,50	1 322	0,6%	0,8%	Handlowy	62,90	8 218	1,3%	6,6%
Alior	57,08	7 452	-0,2%	4,4%	Huuuge	25,00	2 106	-3,8%	-0,4%
Amica	116,00	902	0,0%	2,7%	ING BSK	271,50	35 322	0,6%	1,7%
Amrest	28,22	6 196	-1,3%	1,8%	Inter Cars	469,00	6 645	-0,2%	-0,8%
Asbis	20,70	1 149	-0,5%	-4,6%	Kernel	58,30	4 899	2,1%	-0,7%
Asseco	54,60	2 833	2,6%	5,8%	Kęty	642,00	6 195	3,4%	5,2%
Azoty	34,50	3 422	0,4%	2,1%	Kruk	337,80	6 423	0,8%	3,3%
Benefit	644,00	1 889	0,0%	1,3%	Livechat	118,60	3 054	-1,2%	1,5%
Biomed-L.	4,32	282	1,0%	-2,7%	Mabion	59,90	968	-0,2%	-2,0%
Budimex	247,50	6 319	1,9%	9,0%	mBank	444,00	18 819	-1,1%	2,5%
Celon	32,10	1 637	-1,8%	-3,2%	Millennium	8,55	10 372	-0,2%	4,3%
Ciech	43,15	2 274	-1,0%	2,7%	Neuca	840,00	3 723	0,0%	0,0%
Comarch	205,00	1 667	2,5%	13,9%	Pepco	45,75	26 306	-1,2%	-1,6%
Datawalk	210,00	1 026	1,9%	-7,1%	Polenergia	75,30	3 422	-0,9%	2,3%
Develia	3,00	1 340	-0,2%	0,8%	PKP Cargo	14,30	640	-0,4%	2,0%
Dom Dev.	119,60	3 038	-1,0%	-0,3%	PlayWay	440,00	2 904	0,0%	5,3%
Enea	8,51	3 757	1,0%	0,0%	Selvita	81,20	1 490	-2,6%	-1,0%
Eurocash	11,24	1 564	0,9%	3,7%	TEN	359,00	2 621	-4,8%	2,9%
Famur	3,25	1 868	0,0%	-3,0%	WP.PL	141,20	4 130	1,4%	0,1%
GPW	42,10	1 767	0,0%	1,6%	XTB	16,61	1 950	0,4%	-1,0%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	82,0	2,5%	3,5%	5,4%	5,4%	51,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,8	2,6%	-5,3%	2,2%	2,2%	40,4%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	93,6	5,5%	-5,8%	22,0%	22,0%	434,9%
CO2 [EUR/t]	86,4	2,2%	8,0%	7,7%	7,7%	157,7%
Węgiel ARA [USD/t]	143,2	10,1%	3,2%	4,7%	4,7%	122,3%
Miedź LME [USD/t]	9 708,3	-0,8%	-0,2%	-0,3%	-0,3%	21,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 913,3	3,0%	3,7%	3,8%	3,8%	43,1%
Cynk LME [USD/t]	3 624,0	-0,9%	2,0%	0,9%	0,9%	30,1%
Ołów LME [USD/t]	2 309,5	-0,8%	-0,3%	-1,2%	-1,2%	11,7%
Stal HRC [USD/t]	1 420,0	-1,0%	-0,1%	-1,0%	-1,0%	34,9%
Ruda żelaza [USD/t]	127,0	4,0%	13,0%	12,9%	12,9%	-25,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	372,0	6,6%	5,8%	5,8%	5,8%	211,0%
Złoto [USD/oz]	1 790,8	-1,3%	-0,8%	-2,1%	-2,1%	-6,4%
Srebro [USD/oz]	22,2	-3,7%	-2,8%	-4,8%	-4,8%	-18,2%
Platyna [USD/oz]	970,1	-0,5%	-0,1%	0,1%	0,1%	-13,3%
Pallad [USD/oz]	1 873,9	0,8%	-5,6%	-2,0%	-2,0%	-23,5%
Bitcoin USD	43 110,9	-6,7%	-8,7%	-7,0%	-7,0%	8,5%
Pszonica [USD/bu]	746,0	-3,1%	-5,3%	-3,2%	-3,2%	15,2%
Kukurydza [USD/bu]	603,8	-0,9%	-0,3%	1,8%	1,8%	22,0%
Cukier ICE [USD/lb]	18,2	-3,0%	-4,8%	-3,7%	-3,7%	23,9%

## WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

## S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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 sporządzających raport.

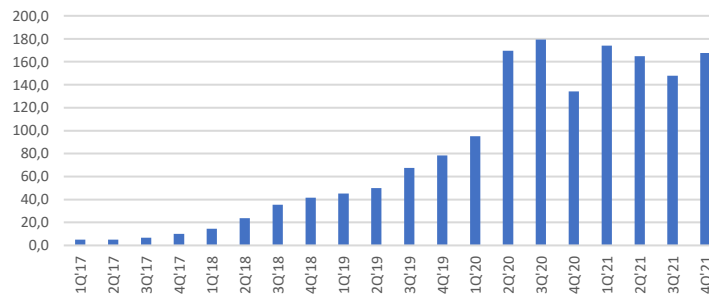
**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Ten Square Games**

Spółka szacuje, że w 4Q'21 miała 167,5 mln PLN przychodów (bez przychodu odtoczonego w czasie), czyli 13,2% więcej q/q i 24,7% r/r. W szacunkowej kwocie płatności 120,4 mln PLN odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę „Fishing Clash” (wyłączając przychody licencyjne z Chin), co stanowi ok. 72% skonsolidowanych przychodów. Kolejne 30,5 mln PLN (18%) odnosi się do płatności w grze „Hunting Clash”.

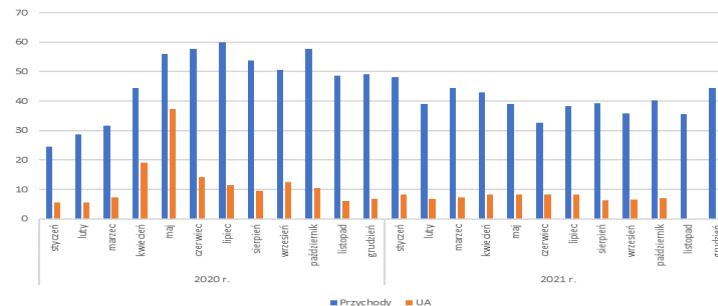
Płatności w grze „Fishing Clash” (wyłączając przychody licencyjne z Chin) w poszczególnych miesiącach wyniosły: październik - 40,3 mln PLN, listopad - 35,5 mln PLN, grudzień - 44,5 mln PLN.

**Przychody [mln PLN]**



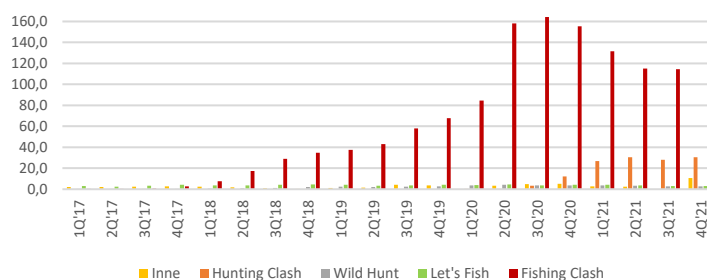
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Przychody i UA gry „Fishing Clash” w rozbięciu na poszczególne miesiące bez przychodów licencyjnych z Chin [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Przychody w podziale na gry [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM:** Spółka w 4Q'21 wygenerowała 167,5 mln PLN przychodów (bez przychodu odtoczonego w czasie), czyli drugi najwyższy wynik w tym roku. Warto zwrócić uwagę na performance gry „Fishing Clash”, która pomimo ograniczania kampanii UA pod koniec roku, osiągnęła w grudniu drugi najwyższy poziom w tym roku i to bez uwzględnienia licencji z Chin → 44,5 mln PLN, ostatnio wyższy poziom osiągnęła w styczniu'21 (48,1 mln PLN), co odbieramy pozytywnie. Przypominamy, że w 3Q'21 FC z rynku chińskiego (iOS) dodał od siebie ok. 1,7 mln PLN netto, spodziewamy się zatem, że końcowy wynik zostanie co najmniej powiększony o podobną/ większą kwotę w związku z tym, iż już w listopadzie został wprowadzony do sklepów na urządzeniach z systemami Android. **Warto również zauważyć, iż tym odczytem spółka pobiła nasze oczekiwania z ostatniej rekomendacji: Ten Square Games Kupuj 549 PLN.**

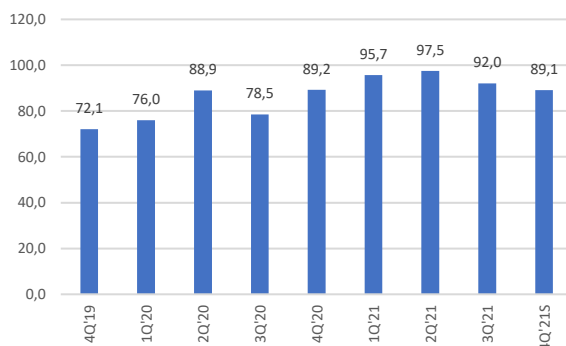
**Huuuge Games**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Huuuge, bez uwzględnienia wpływu rozpoznawania przychodów w czasie (płatności), spadły w 4Q'21 o ok. 1,5% r/r i 3,1% q/q do 89,1 mln USD - szacunkowe dane. Przychody z flagowych tytułów wyniosły 78 mln USD (-5,6% r/r), a nowe tytuły dały od siebie 11 mln USD (+39% r/r) – sam „Traffic Puzzle” wypracował 9 mln USD (+129% r/r, był odpowiedzialny za 11% w 4Q'21 vs 5% w 4Q'20).

W całym 2021 spółka wygenerowała 374 mln USD (+12% r/r), flagowe tytuły: „Huuuge Casino” i „Billionaire Casino” wypracowały 328 mln USD (+5% r/r), podczas gdy nowe tytuły dały od siebie 46 mln USD (+119% r/r, czyli 12% wszystkich przychodów). Pośród nowych tytułów najważniejszą grą był „Traffic Puzzle” – 34 mln USD (+243% r/r).

Prezes w swoim komentarzu do powyższych danych podkreśla, iż jest zadowolony z całorocznych przychodów (bookings) osiągniętych w dynamicznym i szybko zmieniającym się otoczeniu rynkowym. Spółka jest pewna, że zapewni dwucyfrowy wzrost oczyszczonej EBITDA r/r. 4Q'21 przyniósł możliwość soft launchu i przetestowania nowej usługi płatności bezpośrednich, która oferuje graczom spółki dodatkowe możliwości dokonywania zakupów i łączenia się z Huuuge. Spółka jest bardzo zadowolona z początkowego zaangażowania jej użytkowników, co wskazuje na duży potencjał do uzyskania pozytywnego długoterminowego wpływu na marżę. „Traffic Puzzle” był znaczącym motorem wzrostów w zeszłym roku i Huuuge spodziewa się, że pozostanie nim również w 2022 roku, ponieważ nie tylko stale rozszerzają bazę graczy „Traffic Puzzle”, ale i ulepszają grę.

**Przychody [mln USD]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM:** po zapowiedziach spółki o ograniczaniu UA pod koniec 2021 roku, można było się spodziewać delikatnego spadku przychodów (potwierdzały to również odczyty z takich aplikacji jak np. Sensor Tower), stąd odczyt ten odbieramy neutralnie. Zwracamy jednak uwagę, na zapowiedz dwucyfrowego wzrostu oczyszczonej EBITDA r/r, co wskazuje na osiągnięcie wyniku w okolicach 63+ mln USD adj. EBITDA -> przekłada się na EV/EBITDA adj. na poziomie 9,5x, czyli znacznie poniżej konkurencji - pozytywne.

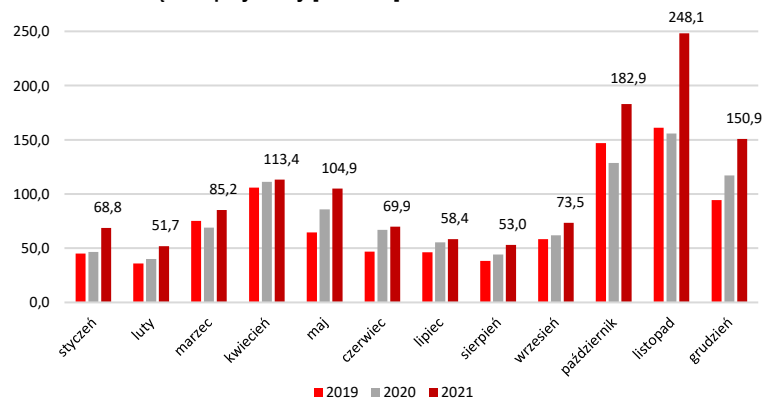
**Answer.com**

Przychody ze sprzedaży Answer.com według sprawozdawczości MSSF wzrosły w 4Q'21 o 75% r/r, do 256 mln PLN - wstępne dane. Przychody ze sprzedaży za cały 2021 r. wyniosły 680 mln PLN, co oznacza wzrost o 66% r/r.

**Oponeo.pl**

Szacunkowe przychody w grudniu'21 wyniosły ok. 150,9 mln PLN (+29% r/r).

**Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Banki**

Prezes NBP poinformował na konferencji prasowej, że będzie namawiał RPP do kolejnej podwyżki stóp proc. o 50 pb. Jego zdaniem, główna stopa na poziomie 3%, a być może przy dobrej koniunkturze nawet 4%, nie spowoduje żadnych negatywnych skutków w gospodarce.

**CI Games**

Rada nadzorcza CI Games powołała na stanowisko członka zarządu spółki i CFO Ido Hochmana. Jego kadencja rozpocznie się 24 stycznia br.

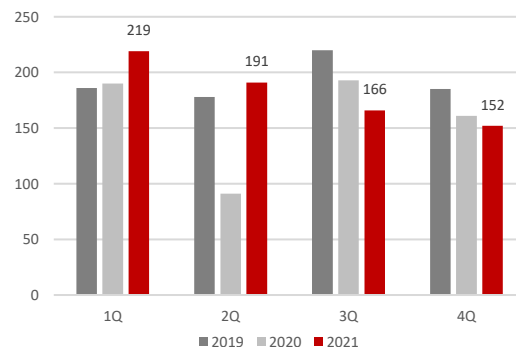
Dotychczasowa dyrektorka finansowa Katarzyna Sermanowicz pozostanie na obecnym stanowisku i będzie bezpośrednio raportować do Ido Hochmana.

Ido Hochman przez ostatnie lata pełnił funkcję dyrektora ds. finansów korporacyjnych w Miniclip w Wielkiej Brytanii, spółce portfelowej Tencent, jednej z największych firm technologicznych i inwestycyjnych na świecie. Podczas pracy w Miniclip Ido Hochman i jego zespół byli odpowiedzialni za strategiczne działania finansowe.

**Inpro**

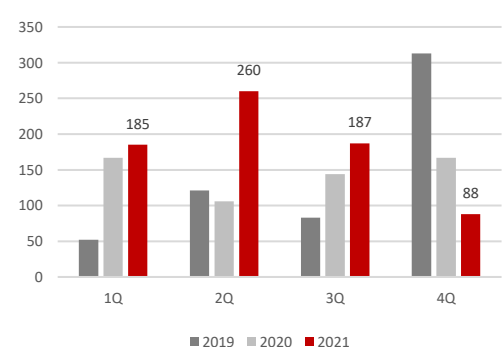
Inpro w Q4'21 sprzedała 152 mieszkania, wzrost 6% r/r. Spółka przez cały 2021 r. sprzedała 728 lokali, o 15% więcej niż w roku 2020. W roku 2021 wydała 720 lokali, to wzrost o 23% r/r.

**Sprzedaż mieszkań**



Źródło: Spółka, BDM

**Przekazania mieszkań**

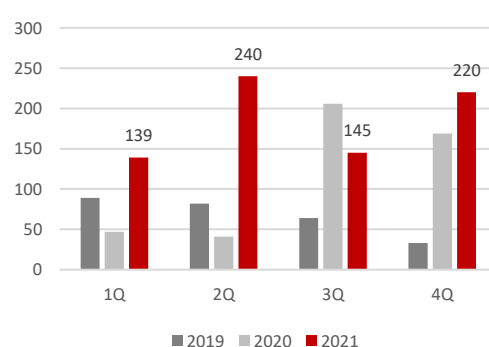


Źródło: Spółka, BDM

**Lokum**

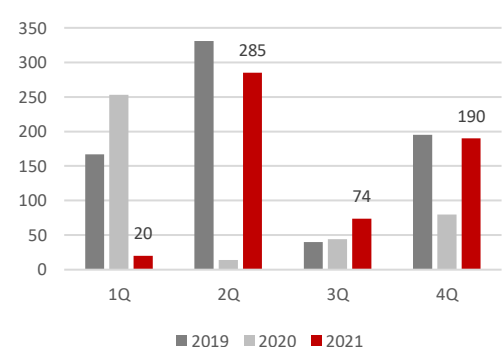
Spółka w Q4'21 sprzedała 169 lokali (+30% r/r) oraz przekazała 80. W całym 2021 r. zostało sprzedane 774 lokali oraz przekazała 569. Jednocześnie na koniec 2021 Grupa miała zawartych 59 umów rezerwacyjnych, które oczekują na przekształcenie w umowy przedwstępne lub deweloperskie.

**Sprzedaż mieszkań**



Źródło: Spółka, BDM

**Przekazania mieszkań**



Źródło: Spółka, BDM

**Archicom**

Archicom zawarł 227 umów deweloperskich i przedwstępnych w 4Q'21 w porównaniu do 194 umów rok wcześniej.

**Develia**

Develia sprzedała w 2021 roku 1.921 lokali wobec 1.361 rok wcześniej, a przekazała klientom 1.903 lokale wobec 1.153 przed rokiem.

**Wikana**

Wikana sprzedała umowami przedwstępnymi i deweloperskimi 324 lokale w 2021 r., wobec 160 rok wcześniej, a przekazała umowami przenoszącymi własność 312 lokali, wobec 213 w 2020 r.

**Pepco**

Dyrektor generalny Pepco Group Andy Bond poinformował Radę Dyrektorów o zamiarze ustąpienia ze stanowiska z końcem marca z powodów zdrowotnych. Rada dyrektorów powołała Trevora Mastersa, obecnie dyrektora operacyjnego (COO) i dyrektora zarządzającego Pepco, na stanowisko tymczasowego dyrektora generalnego, począwszy od 31 marca 2022 r.

<b>Lotos</b>	Lotos chce wspierać budowę morskich farm wiatrowych i instalacji do składowania CO <sub>2</sub> . Szuka też partnera branżowego dla Lotosu Petrobaltic. - Parkiet
<b>PGNiG</b>	PGNiG zawarło umowę kredytu otwartego w rachunku bieżącym z bankiem Societe Generale SA Oddział w Polsce, pozyskując dodatkowe finansowanie krótkoterminowe na łączną kwotę 750 mln PLN.
<b>Budimex</b>	<p>Czwartego stycznia 2022 roku po negocjacjach prowadzonych z Ministerstwem Spraw Wewnętrznych i Administracji oraz Strażą Graniczną Budimex podpisała umowę na wykonanie części zapory na granicy Unii Europejskiej i Białorusi. Projekt spółka będzie realizowała na zasadach rynkowych, będąc jedną z kilku firm na polskim rynku, która dysponuje odpowiednimi zasobami i doświadczeniem pozwalającym na fachowe i terminowe wykonanie takiego zlecenia.</p> <p>Firma ma potencjał i doświadczenie do terminowej realizacji takiego zadania. Realizuje w każdym cyklu budowlanym ponad 200 kontraktów budowlanych o wartości jednostkowej dochodzącej nawet do 2 mld PLN. Realizuje jako firma najbardziej skomplikowane prace budowlane i obiekty inżynieryjne w Polsce. W 2020 roku spółka zrealizowała w Raciborzu największy zbiornik przeciwpowodziowy w Polsce o powierzchni 26,3 km<sup>2</sup> i pojemności 185 mln metrów sześciennych. Prace firma realizuje polską kadrą inżynierską (5 tysięcy ludzi) oraz własnym sprzętem budowlanym (ponad 0,5 tysiąca jednostek sprzętu). Do prac w całym kraju angażowani są także polscy podwykonawcy i lokalne przedsiębiorstwa.</p>
<b>Relpol</b>	Rada nadzorcza Relpolu odwołała z dniem 5 stycznia 2022 roku Sławomira Bialika z funkcji prezesa. Do czasu powołania nowego prezesa jego funkcję będzie pełnił obecny wiceprezes Krzysztof Pałgan.
<b>XTPL</b>	XTPL otrzymał od Japońskiego Urzędu Patentowego patent na metodę formowania linii o szerokości poniżej 1 mikrometra z wykorzystaniem opracowanego tuszu zawierającego nanocząstki srebra. Ostatecznym wymogiem formalnym uzyskania patentu jest wniesienie opłaty za jego wydanie.
<b>Medicalgorithmics</b>	Medicalgorithmics oraz amerykańska spółka zależna MediLynx Cardiac Monitoring, LLC (znana pod nazwą MediLynx Arrythmia Diagnostics) uzyskały amerykański patent na technologię nieprzerwanego przesyłania, analizowania i monitorowania pełnego sygnału EKG w sposób zdalny.
<b>Simple</b>	<p>TSS Europe ogłosił przymusowy wykup akcji spółki Simple. Cena wykupu jednej akcji wynosi 13,01 PLN.</p> <p>GPW zawiesiła obrót akcjami Simple od 5 stycznia br. w związku z zawiadomieniem o zamiarze ogłoszenia przymusowego wykupu akcji.</p>
<b>BioMaxima (NC)</b>	BioMaxima podpisała z jednostką finansów publicznych umowę na dostawy testów do diagnostyki SARS-Cov-2 o wartości 94,8 mln PLN.

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

e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**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 07.01.2021 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 uwzględnić, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i 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-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.