

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Duża zmienność na Wall Street, Nasdaq wybroniony**

Pierwsza sesja nowego tygodnia przebiegała pod dyktando niedźwiedzi. WIG20 przy obrotach sięgających 964 mln PLN stracił 0,9%, tym samym zatrzymał się na poziomie 2291,2 pkt. 17 z pośród 20 polskich blue chipów zakończyło sesję spadkami, najwięcej straciły takie walory jak: CD Projekt (-5,3%), Lotos (-3,6%) oraz Asseco PL (-2,7%). Z drugiej strony znalazły się zaledwie trzy podmioty i były to banki: Pekao (+1,5%), PKO BP (+0,8%) oraz Santander PL (+0,8%). Tego dnia mWIG40 i sWIG80 również zakończyły notowania pod kreską, jednak ich straty były nieznaczne (0,1%, 0,03%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się walory największych mobilnych spółek gamingowych – Huuuge Games zyskał 9,7%, a Ten Square Games urosł o 5,0%, notowaniom tych podmiotów pomogła informacja o przejęciu Zyngi przez Take-Two Interactive za 12,7 mld USD (nabędzie wszystkie wyemitowane akcje Zyngi po 9,86 USD za sztukę, czyli o 64% więcej w stosunku do ceny zamknięcia w piątek), tym samym jest to największe jak dotąd przejęcie na rynku producentów gier. Na europejskich parkietach dominował kolor czerwony, DAX poszedł w dół o 1,1%, CAC40 stracił 1,4%, a FTSE100 zakończył notowania 0,5% pod kreską. Wczorajsza sesja na Wall Street rozpoczęła się od sporej wyprzedzaży. W ciągu dnia o ponad 2% zniżył Nasdaq, jednak na koniec sesji udało się inwestorom wyciągnąć indeks do 0,1% na plusie. Dow Jones zakończył notowania 0,5% na minusie, a S&P500 stracił 0,1%. W dniu wczorajszym odbyły się rozmowy na linii Waszyngton – Moskwa. Wiceszefowa dyplomacji USA powiedziała po zakończeniu negocjacji, że propozycja Rosji, ws. zakończenia polityki otwartych drzwi NATO została odrzucona. Wyżej wspomniana Zynga finiszowała 40,7% na plusie, natomiast Tak-Two Interactive spadł o 13,1%. W Ażji Shanghai Composite Index finiszuje 0,4% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,9%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX delikatnie zyskują, a na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach otwarcia. Dzisiaj przed nami o 11:20 przemówienie prezesa EBC, a o 16:00 wystąpienie prezesa Fed.

Krzysztof Tkocz

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Santander BP:** Wpływ podwyżek stóp procentowych na wynik odsetkowy grupy to 1,31-1,47 mld PLN;
- **Orange:** Spółka ma 1 mln klientów światłowodowego internetu;
- **PKP Cargo:** Spółka uruchomi w styczniu'22 sieć połączeń drogowych drobnicowych na linii Bałtyk-Bałkany;
- **Kruk:** Spółka zainwestowała 806 mln PLN w portfele wierzytelności w 4Q'21;
- **Inter Cars:** Sprzedaż w grudniu'21 wzrosła 30,7% r/r [wykres BDM];
- **Auto Partner:** Przychody w grudniu'21 wyniosły 181,6 mln PLN (+38% r/r) [wykres BDM];
- **Vigo System:** Przychody wzrosły w 4Q'21 o 56% r/r do 22,3 mln PLN;
- **Rafako, Polimex-Mostostal:** Rafako chce prowadzić rozmowy ws. inwestycji tylko z FIPP, bez Polimeksu;
- **Echo Investment:** spółka sprzedała 1 680 mieszkań w 2021 r., z czego 406 mieszkań w samym Q4'21 [wykres BDM];
- **Wielton:** Spółka zarejestrowała w 2021 4.080 nowych przyczep i naczepe; o 99,7% więcej r/r;
- **Action:** Wartość obrotów w grudniu'21 wyniosła 236 mln PLN (+6% r/r) [wykresy BDM];
- **Ronson Development:** Spółka sprzedała w 4Q'21 111 lokali, przekazała 375;
- **Atal:** Spółka przekazała w 2021 roku 3,7 tys. lokali [wykres BDM];
- **Solar:** Szacowana sprzedaż w grudniu'21 wyniosła 11,2 mln PLN [wykres BDM];
- **Synektik:** Podsumowanie konferencji na temat rozszerzenia umowy z Intuitive w Czechach i Słowacji;
- **All in! Games:** Priorytety na 2022 to budowa grupy kapitałowej i prace nad tytułami 'prawie AAA';
- **Cavatina Holding:** KNF zatwierdziła prospekt spółki umożliwiający emisję obligacji o wartości do 200 mln PLN;
- **Eco5tech (NC):** Spółka zadebiutuje na rynku NewConnect w piątek.

**WYKRES DNIA**

Take-Two Interactive, producent gier wideo m.in. „Grand Theft Auto” kupi Zyngę za 9,86 USD/akcję (EV 12,7 mld USD). To największa transakcja w tym sektorze stworzy spółkę o wartości ok. 30 mld USD. Notowania Zynga zyskały na poniedziałkowej sesji ponad +40% przy stracie Take-Two -13%. Transakcja znacznie podniosła wyceny również krajowych deweloperów gier mobilnych (Huuuge +10%, TEN +5%).

**Kursy akcji Take-Two (czarny), Zynga (czerwony), Huuuge (niebieski) i TEN (zielony) 1R\***



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. \*- znormalizowane do 100 pkt.

**Notowania: poniedziałek, 10 stycznia 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 291,2	-0,9%	1,1%
WIG30	2 800,5	-0,9%	1,3%
mWIG40	5 431,5	-0,1%	2,6%
sWIG80	20 563,2	0,0%	2,5%
WIG	70 411,9	-0,6%	1,6%
NC Index	421,3	-1,3%	8,1%
WIG Banki	9 051,4	0,9%	4,8%
WIG Bud	3 934,7	0,8%	4,6%
WIG Chemia	9 907,7	0,3%	0,9%
WIG Dew	2 874,0	0,0%	1,2%
WIG Energia	2 389,4	-1,3%	-1,1%
WIG Games	22 968,8	0,6%	3,0%
WIG IT	4 614,4	-1,6%	-1,9%
WIG Media	8 663,2	-2,4%	-1,1%
WIG Paliwa	6 677,3	-2,3%	2,8%
WIG Spoż	4 454,5	-1,2%	-0,7%
WIG Surowce	4 567,9	-1,7%	0,6%
WIG Odzież	9 831,7	-0,7%	3,7%
DAX	15 768,3	-1,1%	-0,7%
FTSE100	7 445,3	-0,5%	0,8%
CAC40	7 115,8	-1,4%	-0,5%
BUX	52 416,0	0,9%	3,3%
S&P500	4 670,3	-0,1%	-2,0%
DJIA	36 068,9	-0,4%	-0,7%
Nasdaq Comp	14 942,8	0,0%	-4,5%
Bovespa	101 945,2	-0,8%	-2,7%
Nikkei225	28 478,6	0,0%	-1,1%
Shanghai Comp.	3 593,5	0,4%	-1,3%
S&P/ASX 200	7 447,1	-0,1%	0,0%
EUR/PLN	4,54	-0,1%	-1,0%
USD/PLN	4,01	0,1%	-0,6%
CHF/PLN	4,32	-0,7%	-2,3%
EUR/USD	1,13	-0,3%	-0,4%
USD/JPY	115,20	-0,3%	0,1%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 315	10	0,43%
Kurs zamknięcia	2 290	-21	-0,91%
Kurs min.	2 290	7	0,31%
Kurs max.	2 329	10	0,43%
Wolumen obrotu	23 090	-4 471	-16,22%
Otwarte pozycje	32 579	-143	-0,44%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 311,3	2 289,6	2 328,4	2 291,2	-0,9%	976
WIG30	2 826,5	2 799,9	2 843,1	2 800,5	-0,9%	1 063
MWIG40	5 448,9	20 505,8	20 684,9	5 431,5	-0,1%	155
sWIG80	20 651,5	5 426,9	5 466,2	20 563,2	0,0%	43
WIG-PL	72 734,9	71 977,3	72 734,9	71 977,3	-0,6%	1 172
WIG	70 959,5	70 361,5	71 260,3	70 411,9	-0,6%	1 191

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	38,63	39 528	-1,9%	-0,6%
Asseco Poland	80,55	6 686	-2,7%	-6,8%
CCC	99,90	5 481	-1,6%	-5,3%
CD Projekt	188,10	18 949	-5,3%	-2,5%
Cyfrowy P.	33,02	21 118	-1,0%	-4,9%
Dino	346,30	33 951	-0,2%	-5,7%
JSW	38,31	4 498	-0,1%	9,9%
KGHM	138,80	27 760	-1,9%	-0,4%
Lotos	63,60	11 758	-3,6%	4,3%
LPP	18 210,00	33 733	-0,5%	5,9%
Mercator	100,10	1 066	-2,0%	3,2%
Orange	8,45	11 089	-0,5%	0,0%
Pekao	125,70	32 992	1,5%	3,0%
PGE	7,95	14 868	-1,8%	-1,4%
PGNIG	6,16	35 618	-1,5%	-2,2%
PKN Orlen	77,82	33 284	-2,6%	4,7%
PKOBP	46,92	58 650	0,8%	4,4%
PZU	35,50	30 655	-0,3%	0,4%
Santander Polska	368,40	37 647	0,8%	5,7%
Tauron	2,57	4 495	-1,2%	-3,4%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	563,00	1 333	0,5%	1,6%	Handlowy	63,50	8 297	-0,8%	7,6%
Alior	56,34	7 355	-1,0%	3,0%	Huuge	27,80	2 342	9,7%	10,8%
Amica	114,20	888	-0,9%	1,1%	ING BSK	277,00	36 038	0,9%	3,7%
Amrest	28,12	6 174	-2,4%	1,4%	Inter Cars	458,00	6 489	-2,6%	-3,2%
Asbis	20,30	1 127	-4,0%	-6,5%	Kernel	58,00	4 874	-1,5%	-1,2%
Asseco	54,00	2 802	0,7%	4,7%	Kęty	655,00	6 321	1,9%	7,4%
Azoty	33,90	3 363	-0,3%	0,3%	Kruk	323,00	6 141	-1,5%	-1,2%
Benefit	641,00	1 880	-0,6%	0,8%	Livechat	115,40	2 972	-2,2%	-1,2%
Biomed-L.	4,34	283	1,0%	-2,2%	Mabion	59,00	954	1,5%	-3,4%
Budimex	246,00	6 280	1,9%	8,4%	mBank	485,40	20 574	0,3%	12,0%
Celon	31,95	1 629	0,8%	-3,6%	Millennium	8,82	10 700	1,8%	7,6%
Ciech	42,35	2 232	1,8%	0,8%	Neuca	840,00	3 723	0,0%	0,0%
Comarch	203,00	1 651	-1,0%	12,8%	Pepco	44,78	25 749	-1,6%	-3,7%
Datawalk	197,00	963	-2,7%	-12,8%	Polenergia	74,00	3 363	-1,5%	0,5%
Develia	3,00	1 343	0,0%	1,0%	PKP Cargo	14,22	637	-1,0%	1,4%
Dom Dev.	119,20	3 027	-0,5%	-0,7%	PlayWay	431,60	2 849	-2,9%	3,3%
Enea	8,45	3 730	0,0%	-0,7%	Selvita	82,80	1 520	0,0%	1,0%
Eurocash	11,56	1 609	2,5%	6,6%	TEN	380,00	2 775	5,0%	8,9%
Famur	3,35	1 925	1,2%	0,0%	WP.PL	135,20	3 954	-3,4%	-4,1%
GPW	41,94	1 760	0,6%	1,3%	XTB	16,28	1 911	-6,1%	-3,0%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	81,2	-0,6%	2,9%	4,4%	4,4%	46,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,1	5,3%	8,1%	10,6%	10,6%	50,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	89,3	1,2%	0,6%	16,4%	16,4%	334,5%
CO2 [EUR/t]	79,8	-6,2%	-4,6%	-0,5%	-0,5%	129,2%
Węgiel ARA [USD/t]	138,8	0,2%	16,6%	1,5%	1,5%	102,6%
Miedź LME [USD/t]	9 574,0	-1,2%	-2,2%	-1,7%	-1,7%	17,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 919,5	0,5%	3,2%	4,0%	4,0%	44,2%
Cynk LME [USD/t]	3 500,5	-1,7%	-4,2%	-2,5%	-2,5%	25,5%
Ołów LME [USD/t]	2 288,5	-0,2%	-1,7%	-2,1%	-2,1%	15,5%
Stal HRC [USD/t]	1 406,0	-0,6%	-2,2%	-2,0%	-2,0%	31,4%
Ruda żelaza [USD/t]	127,5	0,6%	3,9%	13,3%	13,3%	-24,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	391,7	0,6%	19,8%	11,4%	11,4%	226,4%
Złoto [USD/oz]	1 808,5	0,7%	0,4%	-1,1%	-1,1%	-1,9%
Srebro [USD/oz]	22,5	0,7%	-1,6%	-3,3%	-3,3%	-9,6%
Platyna [USD/oz]	954,1	-0,8%	-0,5%	-1,5%	-1,5%	-7,9%
Pallad [USD/oz]	1 934,0	0,6%	5,9%	1,1%	1,1%	-18,7%
Bitcoin USD	42 099,6	0,5%	-8,5%	-9,1%	-9,1%	24,0%
Pszenica [USD/bu]	761,8	0,4%	0,5%	-1,2%	-1,2%	20,0%
Kukurydza [USD/bu]	601,3	-0,9%	2,0%	1,3%	1,3%	22,1%
Cukier ICE [USD/lb]	17,8	-1,2%	-4,9%	-5,6%	-5,6%	23,0%

**WIG20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



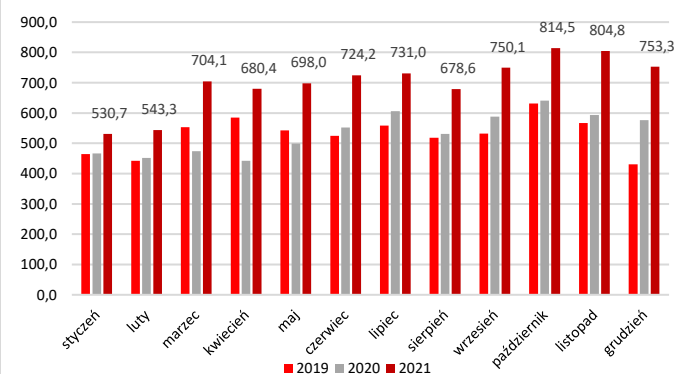
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Santander BP</b>	Decyzje RPP o podwyżkach stóp procentowych - dla stopy referencyjnej łącznie o 215 pkt bazowych, będą mieć pozytywny wpływ na wynik z tytułu odsetek grupy w wysokości od 1.310 mln PLN do 1.470 mln PLN okresie kolejnych 12 miesięcy.
<b>Orange</b>	Spółka ma 1 mln klientów światłowodowego internetu, z czego ok. 50 tys. to klienci innych operatorów, którzy oferują im swoje usługi na bazie sieci Orange.
<b>Orlen, Lotos</b>	Orlen bliżej przejęcia. W środę rynek ma poznać więcej niż dwóch chętnych na aktywa Lotosu. Dzięki fuzji Orlen chce zdywersyfikować dostawy ropy. Warunki KE dla transakcji przejęcia Lotosu przez Orlen (w uproszczeniu: wyprzedaż części aktywów innym niż Orlen chętnym) będą zrealizowane przy współudziale więcej niż dwóch partnerów biznesowych. – Rzeczpospolita
<b>PKP Cargo</b>	PKP Cargo Connect GmbH uruchomi w styczniu sieć połączeń drogowych drobnicowych na linii Bałtyk-Balkany. Przewozy będą realizowane między Polską, Estonią, Łotwą, Litwą, Węgrami, Słowenią, Chorwacją i Serbią.
<b>Kruk</b>	Spółka w 4Q'21 wydała na portfele wierzycielności 806 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej było to 344 mln PLN. W całym 2021 r. nakłady na wierzycielności wyniosły ponad 1,7 mld PLN.

**Inter Cars** Przychody ze sprzedaży w grudniu'21 wyniosły 753,3 mln PLN (+30,7% r/r).

**Przychody ze sprzedaży [mln PLN]**

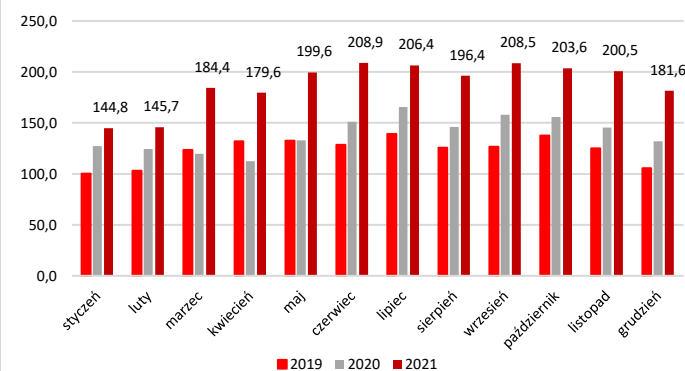


Źródło: BDM, spółka

**Selvita** Spółka otrzymała zlecenie na podstawie umowy ramowej, którego przedmiotem jest wsparcie platformy odkrywania leków klienta w zakresie chemii medycznej polegające na syntezie związków chemicznych wskazanych przez klienta. Wartość zamówienia wynosi 4,7 mln USD (18,9 mln PLN).

**Auto Partner** Sprzedaż w grudniu'21 wyniosła 181,6 mln PLN (+38% r/r).

**Przychody ze sprzedaży [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Vigo System** Przychody spółki wzrosły w 4Q'21 roku o ok. 56% r/r do 22,3 mln PLN. W całym 2021 r. sprzedaż wzrosła o 33,8% do ponad 71,5 mln PLN.

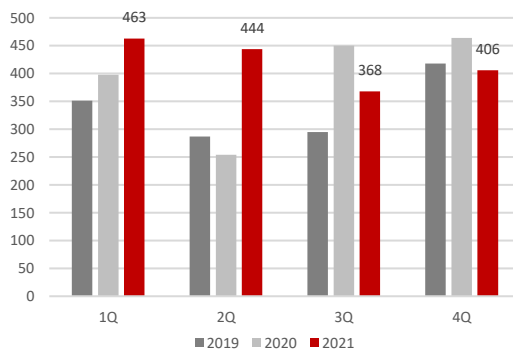
**Rafako, Polimex-Mostostal**

Spółka odstąpiła od wstępnych warunków umowy z Polimexem Mostostal i Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ AN. Inwestorzy mieli kupić akcje Rafako należące do PBG i Multaros, a także zapewnić Rafako 31 mln PLN finansowania. Dalsze rozmowy Rafako chce prowadzić tylko z funduszem.

**Echo Investment**

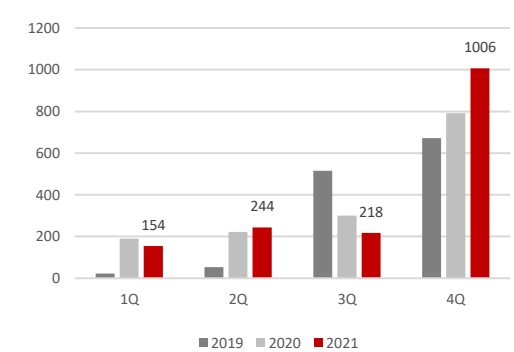
Spółka sprzedała 1 680 mieszkań w 2021 r., z czego 406 mieszkań w samym Q4'21. Do tego przekazała przez cały rok 1622 lokali, z czego 1006 w samym Q4'21.

**Sprzedaż**



Źródło: Spółka, BDM

**Przekazania**



Źródło: Spółka, BDM

Chcemy rosnąć w mieszkaniówce i biurach. Popyt na lokale będzie niższy, ale ceny nie - mówi w wywiadzie dla gazety Maciej Drozd, wiceprezes Echo Investment. – Parkiet

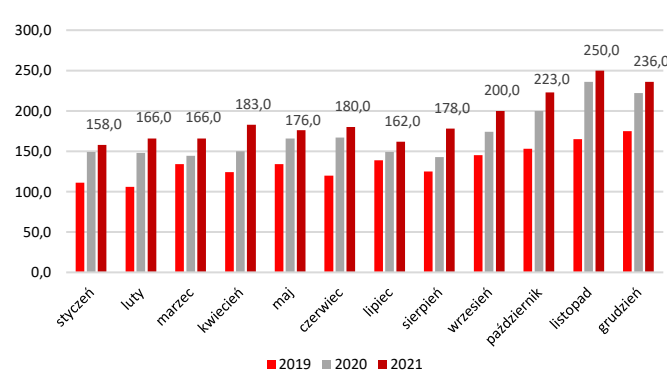
**Wielton**

Spółka zarejestrowała w 2021 r. 4.080 nowych przyczep i naczep, czyli o 99,7% więcej r/r. W samym grudniu'21 Wielton wydał 430 pojazdów.

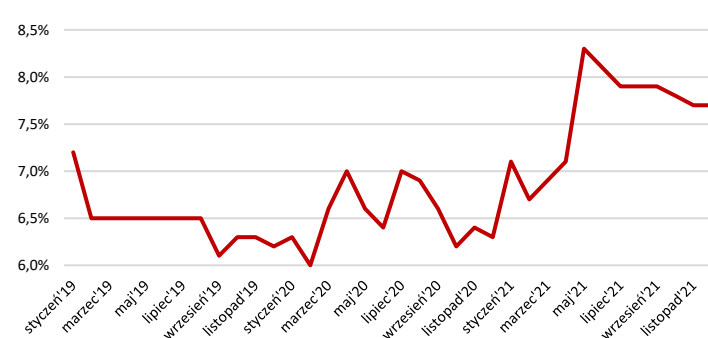
**Action**

Szacunkowe obroty w grudniu'21 wyniosły 236 mln PLN (+6% r/r), marża utrzymała się na poziomie z listopada'21 7,7%.

**Miesięczne obroty [mln PLN]**



**Marża [%]**



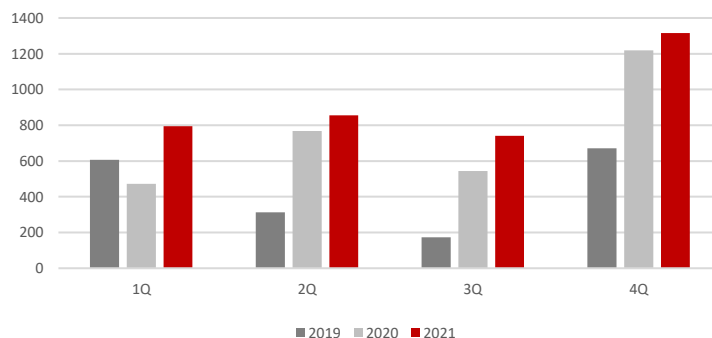
Źródło: BDM, spółka

**Ronson Development** Spółka sprzedała w 4Q'21 111 lokali i przekazała 375 lokali. W całym 2021 r. deweloper zakontraktował sprzedaż 877 lokali w porównaniu do 918 lokali w 2020 r. i przekazała 1.007 lokali, podczas gdy rok wcześniej było ich 966.

**Sunex** Spółka w 4Q'21 osiągnęła 38,3 mln PLN przychodów (+118,5% r/r).

**Atal** Spółka przekazała 3700 lokali mieszkalnych w roku 2021, z czego 1316 w Q4'21. Z tego 791 zostało przekazanych w Krakowie, 662 w Warszawie, 602 w Katowicach, 516 w Łodzi, 474 w Poznaniu, 469 we Wrocławiu i 186 w Gdańsku.

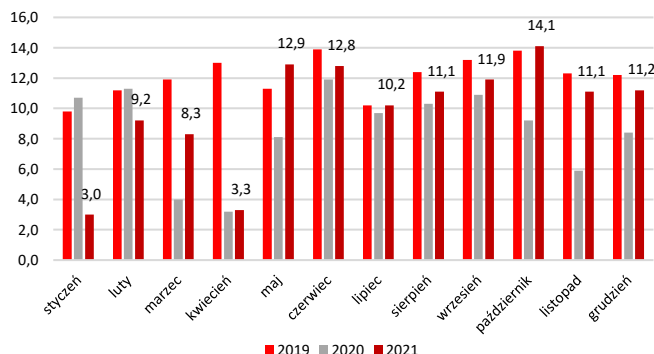
**Przekazania mieszkań**



Źródło: Spółka, BDM

**Solar** Sprzedaż w grudniu'21 wyniosła 11,2 mln PLN (+33% r/r).

**Przychody ze sprzedaży [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Sopharma** W grudniu'21 spółka odnotowała 4% spadek r/r przychodów ze sprzedaży, w tym 32% spadek na rynku krajowym i 19% wzrost na rynkach zagranicznych.

**Cavatina Holding** KNF zatwierdziła prospekt Cavatina Holding umożliwiający emisję obligacji o wartości do 200 mln PLN. Transakcje będą prowadzone w formie emisji publicznych, a obligacje będą wprowadzane do obrotu na rynku Catalyst.

**All in! Games** Spółka, obok aktywnych planów wydawniczych, traktuje w tym roku priorytetowo budowę grupy kapitałowej i prace nad nowymi tytułami "prawie AAA". Spółka prowadzi rozmowy z kilkoma developerami na temat rozpoczęcia projektów "prawie AAA". Będzie chciała się koncentrować na grach akcji, by wykorzystać doświadczenia zdobyte przy pracy nad "Ghostrunner" czy "Chernobylite".

**Synektik**

**Podsumowanie konferencji (10.01.2022)**

- spółka od lutego'22 zostanie, obok Polski, wyłącznym dystrybutorem da Vinci w Czechach i na Słowacji;
- w ramach transakcji Synektik Czech Republic przejmie zorganizowaną część przedsiębiorstwa Intuitive;
- z tytułu realizacji zawartych umów Synektik zapłaci Intuitive 1,5 mln USD (płatne w kwartalnych ratach w 2022 i 2023) oraz równowartość 30% EBIT wygenerowanej z działalności w Czechach i na Słowacji w latach 2024 i 2025 (max 2 mln USD rocznie)
- Praga pozostanie siedzibą zespołu dla Czech i Słowacji, jak również lokalnym centrum logistycznym (magazyn instrumentów i części zamiennych); funkcje wsparcia będą realizowane z Polski;
- na obu rynkach 17 kupionych systemów (16 zainstalowanych), niedługo pojawi się jeszcze jeden ośrodek; dominują ośrodki publiczne – tylko jeden prywatny;
- w liczbie zabiegów w asyście da Vinci dominuje urologia;
- w Czechach liczba systemów przypadająca na 1 mln ludności wynosi 1,31, na Słowacji 0,55, w porównaniu do 0,4 w Polsce, jednak zdaniem spółki nie są to jeszcze rynki nasycone;
- średnia liczba zabiegów wykonanych na jednym systemie w skali roku w Czechach wynosi 326, na Słowacji 281 w porównaniu ze 142 w Polsce;
- w Czechach jest dedykowana refundacja, na Słowacji wprowadzenie refundacji jest możliwe w perspektywie 1-2 lat;
- min. 4 potencjalne instalacje systemów w 2022 (plus 5 instalacji w Polsce), szacowane 5,3 tys. wykonanych zabiegów (+15% r/r), szacowany przychód z tytułu umów serwisowych dla systemów da Vinci w Czechach i na Słowacji – ok. 8 mln PLN;
- spółka oczekuje rozwoju rynku w Polsce, zwiększenia wolumenu sprzedanych systemów; w ocenie zarządu spółki w konsekwencji rozszerzenia współpracy z Intuitive potencjał wynikowy biznesu robotyki chirurgicznej grupy podwoi się;
- spółka zakłada, że wydatki związane z rozszerzeniem umowy dystrybucyjnej zostaną z nawiązką pokryte dodatnimi przepływami z działalności operacyjnej w Czechach i na Słowacji;
- w ocenie zarządu grupa ma szansę, by w perspektywie 5 lat stać się jednym z pięciu największych partnerów koncernu Intuitive na świecie.

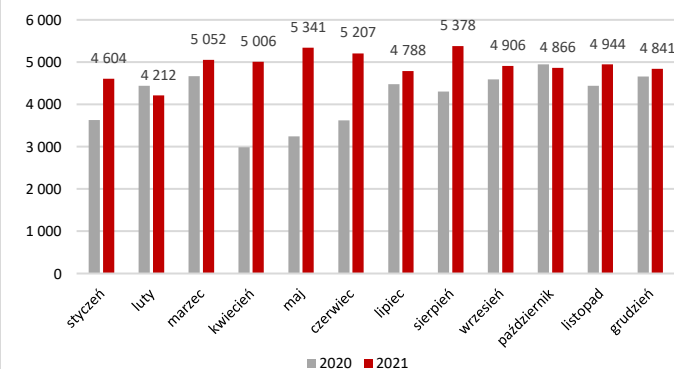
**Q&A:**

- *refundacja w Czechach? Refundacja jest oparta o jednorodne grupy pacjentów, jest widełkowa – przedział standardowy, gdzie oszacowany jest koszt od kilkunastu do kilkudziesięciu tys. PLN, zależny od zakresu zabiegu i stawek na poziomie szpitala – pierwsza część jest stała, natomiast druga to indywidualnie wynegocjowane stawki; refundacja pokrywa z nawiązką wszelkiego rodzaju koszty zmienne;*
- *czy umowa będzie miała wpływ na politykę dywidendową? Spółka oczekuje wzrostu przychodów, dlatego wpłynie to na wielkość dywidendy, ale efekty te będą widoczne w pełni w kolejnym roku finansowym, częściowo w obecnym;*
- *CAPEX w Czechach i na Słowacji? Nie ma planów dużych inwestycji, ewentualnie nowy system demonstracyjny;*
- *średnia długość użytkowania robota? Pierwszy system (model S, którego nie ma już w ofercie) został skonwertowany przez szpital na nowe urządzenie; systemy działają ok. 6-7 lat, po tym czasie szpital może dokonać wymiany urządzenia; w czasie użytkowania urządzenia są pod stałym nadzorem technicznym producenta, wykonywane są upgrad'y, wymieniane są części – systemy cały czas są sprawne, utrzymują precyzję; należy wkrótce spodziewać się przełomu w technologiach robotycznych, dwa urządzenia półroczu temu zostały przedstawione przez Intuitive i będą sukcesywnie wprowadzane na rynek;*
- *perspektywa dla radiofarmaceutyków na kolejny rok? Nic się na rynku nie zmieniło, ostatni kwartał był wysoki, jeśli chodzi o sprzedaż, należy się spodziewać podobnych dynamik jak w poprzednim roku.*

**Medicalgorithmics**

W grudniu'21 zostało złożonych 4.841 wniosków o płatność przysługujących z tytułu wykonanych usług MCT, Event Monitoring, Extended Holter. Liczba ta nie zawiera procedur Holter oraz wniosków o płatność dotyczących usługi podłączenia pacjenta do urządzenia.

**Miesięczna liczba wniosków**



Źródło: BDM, spółka

<b>XTPL</b>	Spółka zawarła umowę o współpracy z izraelską firmą Nano Dimension, w ramach której opracuje specjalną formułę tuszu przewodzącego prąd elektryczny, opartego na metalicznych nanocząstkach o wysokiej przewodności, do przemysłowych zastosowań w produktach klienta nakierowanych na produkcję płytek PCB.
<b>ZPUE</b>	Spółka zawarła umowę na zaprojektowanie i dostawę stacji transformatorowych. Wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi 54,98 mln PLN.
<b>Interbud-Lublin</b>	Pomiędzy Węglin Retail Park (spółka zależna) oraz Strabag (wykonawca) zawarta została umowa na wykonanie robót budowlanych polegających na kompleksowej budowie parku handlowego o nazwie Węglin Park w Lublinie. Wynagrodzenie wykonawcy wynosi ok. 33 mln PLN netto, a w przypadku ewentualnego uzyskania przez spółkę zamiennego pozwolenia na budowę polegającego m.in. na dobudowaniu piętra w części budynku wynosić będzie ok. 35 mln PLN netto.
<b>Miraculum</b>	Szacowane przychody w grudniu'21 wyniosły 3 mln PLN (+78% r/r).
<b>Novina (NC)</b>	Spółka w grudniu'21 udzieliła blisko 1,6 mln PLN pożyczek. Łączna wartość obsługiwanych przez spółkę pożyczek na dzień 30.12.21 wyniosła 8,7 mln PLN.
<b>Auxilia (NC)</b>	Szacowane zakontraktowane roszczenia z pozyskanych spraw odszkodowawczych w grudniu'21 wyniosły 3,9 mln PLN (+16,8%).
<b>Eco5tech (IPO NC)</b>	Spółka zadebiutuje w piątek (14.01.22) na rynku NewConnect. Łącznie do obrotu na rynku NC zostanie wprowadzonych 4,4 mln akcji serii B i C.
<b>Cyberbezpieczeństwo</b>	Cyberbezpieczeństwo urośnie dwucyfrowo. Rynek ochrony przed cyfrowymi zagrożeniami przyspiesza. Miniony rok zakończył ponad 10-procentowym wzrostem, a prognozy na 2022 r. przewidują więcej. Powrót do dwucyfrowej dynamiki wydatków - takie są przewidywania PMR dla krajowego rynku cyberbezpieczeństwa. – Puls Biznesu
<b>Samochody elektryczne</b>	<p>Spółki energetyczne będą stawiać ładowarki e-aut. Ministerstwo Aktywów Państwowych chce zachęcić dystrybutorów energii elektrycznej do udziału w biznesowym projekcie budowy miejskiej infrastruktury ładowania w ramach Programu Synergia. – Rzeczpospolita</p> <p>Co trzeci Polak chce auta na prąd. W ciągu ostatnich pięciu lat potroiła się liczba chętnych na auto elektryczne. Dziś już co trzeci zainteresowany nowym autem rozważa jego kupno. Z 12 do 32% w ciągu pięciu lat wzrosła liczba Polaków zainteresowanych zakupem samochodu z napędem elektrycznym — wynika z najnowszej edycji Barometru Nowej Mobilności przygotowywanego przez Polskie Stowarzyszenie Paliw Alternatywnych. – Puls Biznesu</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

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 11.01.2021 roku, 07:20 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszonymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.