

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Ostudzenie entuzjazmu

Po wzrostowej śródowej sesji, czwartek przyniósł ostudzenie nastrojów. WIG, WIG20 i mWIG40 straciły po 0,1%, jedynie sWIG80 odnotował delikatny wzrost 0,1%. W czołówce największych spółek znów znalazło się Allegro (+2,6%) przy 309 mln obrotów, za nim ułokowały się PZU (+2%) i Dino (+1,8%). Na końcu zestawienia drugi dzień z rzędu znalazł się Lotos (-3,8%), nieco mniej straciło LPP (-3%), które dzień wcześniej osiągnęło historyczny szczyt. Na szerokim rynku gwiazdami byli HM Inwest (+16,4%) i Develia (+13,3) po wezwaniu przez Forseti na akcje stanowiące 66% głosów na WZA spółki po 3,34 PLN za sztukę. Do najsłabszych spółek na warszawskim parkiecie należały Silvair (-7,5%), Milkiland (-7,5%) i GK Immobile (-0,2%). Na rynkach europejskich panowały mieszane nastroje. DAX odnotował 0,1% wzrost, FTSE zyskał 0,5%, jednak francuski CAC stracił 0,5%. Za oceanem na cenach akcji odbił się śródowny odczyt inflacji, która w USA jest najwyższa od 40 lat, oraz przewidywany na marzec wzrost stóp procentowych. DJI stracił 0,5%, S&P spadło 1,4%, jednak najbardziej ucierpiał Nasdaq, który zakończył dzień 2,5% pod kreską. Po spadkach na rynku amerykańskim, rynki azjatyckie również zaświeciły na czerwono. Nikkei o parunku traci 1,3%, Shanghai Composite, nieco spokojniej, spada o 0,6%. Dzisiaj w Stanach rozpoczyna się sezon wyników, poznamy raporty JPMorgan, Citigroup i Wells Fargo. W kalendarzu makro dla Polski dzisiaj pojawi się finałny odczyt inflacji, która wg. szybkiego szacunku wyniosła 8,6% r/r. Kontrakty terminowe na DAX i S&P notowane są na delikatnym plusie.

Anna Madziar

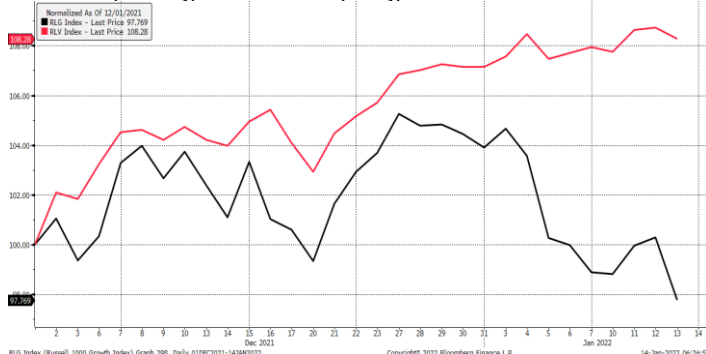
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Unimot:** Podsumowanie konferencji z analitykami po umowie kupna aktywów Lotos (13.01.2022);
- **Selena FM:** Ceny surowców utrzymują się na wysokich poziomach w 1Q'22 i wiele wskazuje, że tak będzie w całym 2022 roku- Krzysztof Domarecki (lekkie negatywne) [komentarz BDM];
- **PKN Orlen, Lotos:** W tym procesie nie ma grupowych zwolnień - Obajtek;
- **Artifex Mundi:** Spółka szacuje 2,7 mln PLN przychodów w grudniu (+8% r/r) - lekkie negatywne [komentarz BDM];
- **Onde:** Konsorcjum Onde ma umowę na budowę farmy wiatrowej za 34,2 mln PLN netto;
- **Echo:** Spółka ma pozwolenie na budowę apartamentowca Rytm w stolicy na 288 mieszkań;
- **Dekpol:** Spółka ma pozwolenie na budowę 270 mieszkań w Gdańsku;
- **Ronson:** Spółka Ronsona kupiła działki w Warszawie za łącznie 14,5 mln PLN netto;
- **Dom Development:** Spółka wydłużyła do końca lutego wyłączność negocjacji ws. nabycia spółek z grupy Buma;
- **PKP Cargo:** Władysław Szczepkowski p.o. prezesa zarządu PKP Cargo;
- **4fun Media:** Wojciech Bierkowski został warunkowo powołany na prezesa 4fun Media;
- **OncoArendi Therapeutics:** Spółka zmieni nazwę na Molecure;
- **Orange:** Transfer danych w mobilnej sieci Orange Polska w 2021 roku wzrósł o 25% do 1,7 mln TB;
- **Rafako, JSW:** Rafako podpisało z JSW Koks aneks do umowy dot. budowy bloku energetycznego;
- **OT Logistics:** Spółka skieruje ofertę nabycia akcji nowej emisji do luksemburskiego inwestora;
- **Wikana:** Spółka chce przeznaczyć do 2 mln PLN na skup akcji własnych.

WYKRES DNIA

Choć to spółki wzrostowe 2021 rok kończyły lepszą stopą zwrotu (+27% vs +23% na Value) to inflacja i perspektywa szybszych podwyżek stóp procentowych odciska coraz większe piętno na liderach hossy. Od grudnia Russel Growth stracił -2,2% przy zysku Russel Value +8,3%. Przedstawiciele Fed wskazują na możliwe podwyżki stóp już w marcu, a rynek prognozuje już 4 podwyżki zamiast 3 oczekiwanych jeszcze miesiąc temu. NASDAQ spadł do najniższych poziomów od października'21.

Russel Value (czerwony) vs Russel Growth (czarny) znorm*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. * - 01.12.21=100

Notowania: czwartek, 13 stycznia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 407,6	-0,1%	6,2%
WIG30	2 933,0	-0,2%	6,1%
mWIG40	5 542,0	-0,1%	4,7%
sWIG80	21 033,2	0,1%	4,9%
WIG	73 245,3	-0,1%	5,7%
NC Index	429,2	0,0%	10,1%
WIG Banki	9 536,9	0,1%	10,4%
WIG Bud	4 029,4	0,0%	7,1%
WIG Chemia	10 313,4	1,3%	5,0%
WIG Dew	2 996,9	3,2%	5,5%
WIG Energia	2 503,3	0,0%	3,6%
WIG Games	23 030,8	-1,8%	3,3%
WIG IT	4 654,4	-0,7%	-1,1%
WIG Media	8 714,4	0,9%	-0,6%
WIG Paliwa	6 838,9	-1,2%	5,3%
WIG Spoż	4 479,8	2,1%	-0,1%
WIG Surowce	4 990,8	-1,7%	9,9%
WIG Odzież	9 859,9	-2,4%	4,0%
DAX	16 031,6	0,1%	0,9%
FTSE100	7 563,9	0,2%	2,4%
CAC40	7 201,1	-0,5%	0,7%
BUX	53 736,2	-1,2%	5,9%
S&P500	4 659,0	-1,4%	-2,2%
DJIA	36 113,6	-0,5%	-0,6%
Nasdaq Comp	14 806,8	-2,5%	-5,4%
Bovespa	105 529,5	-0,1%	0,7%
Nikkei225	28 489,1	-1,0%	-1,1%
Shanghai Comp.	3 555,3	-1,2%	-2,3%
S&P/ASX 200	7 474,4	0,5%	0,4%
EUR/PLN	4,54	0,3%	-1,0%
USD/PLN	3,97	0,2%	-1,7%
CHF/PLN	4,35	0,6%	-1,6%
EUR/USD	1,15	0,1%	0,7%
USD/JPY	114,20	-0,4%	-0,8%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	2 420	60	2,54%
Kurs zamknięcia	2 416	-4	-0,17%
Kurs min.	2 403	52	2,21%
Kurs max.	2 437	17	0,70%
Wolumen obrotu	27 868	-5 387	-16,20%
Otwarte pozycje	32 824	-1 603	-4,66%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 406,8	2 397,6	2 429,0	2 407,6	-0,1%	1 385
WIG30	2 937,2	2 925,6	2 960,5	2 933,0	-0,3%	1 486
MWIG40	5 555,9	20 977,4	21 091,7	5 542,0	-0,1%	201
sWIG80	21 076,5	5 513,5	5 584,5	21 033,2	0,1%	39
WIG-PL	75 361,9	75 028,6	75 361,9	75 028,6	-0,1%	1 595
WIG	73 301,4	73 132,8	73 697,5	73 245,3	-0,1%	1 653

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	44,00	45 023	2,6%	13,2%
Asseco Poland	81,45	6 760	-0,3%	-5,8%
CCC	101,60	5 575	-0,1%	-3,7%
CD Projekt	193,02	19 445	-1,5%	0,1%
Cyfrowy P.	32,68	20 900	-0,5%	-5,9%
Dino	358,90	35 187	1,8%	-2,3%
JSW	40,40	4 743	-0,9%	15,9%
KGHM	152,45	30 490	-1,8%	9,4%
Lotos	61,62	11 392	-3,7%	1,0%
LPP	18 200,00	33 714	-3,0%	5,8%
Mercator	105,60	1 124	0,4%	8,9%
Orange	8,51	11 162	0,2%	0,7%
Pekao	136,45	35 814	0,4%	11,8%
PGE	8,34	15 594	-0,4%	3,4%
PGNIG	6,18	35 722	-0,6%	-1,9%
PKN Orlen	81,44	34 833	-0,9%	9,6%
PKOBP	49,78	62 225	0,5%	10,8%
PZU	37,82	32 658	2,0%	7,0%
Santander Polska	383,00	39 139	-0,5%	9,9%
Tauron	2,80	4 914	0,7%	5,7%

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 sporządzającego raport.

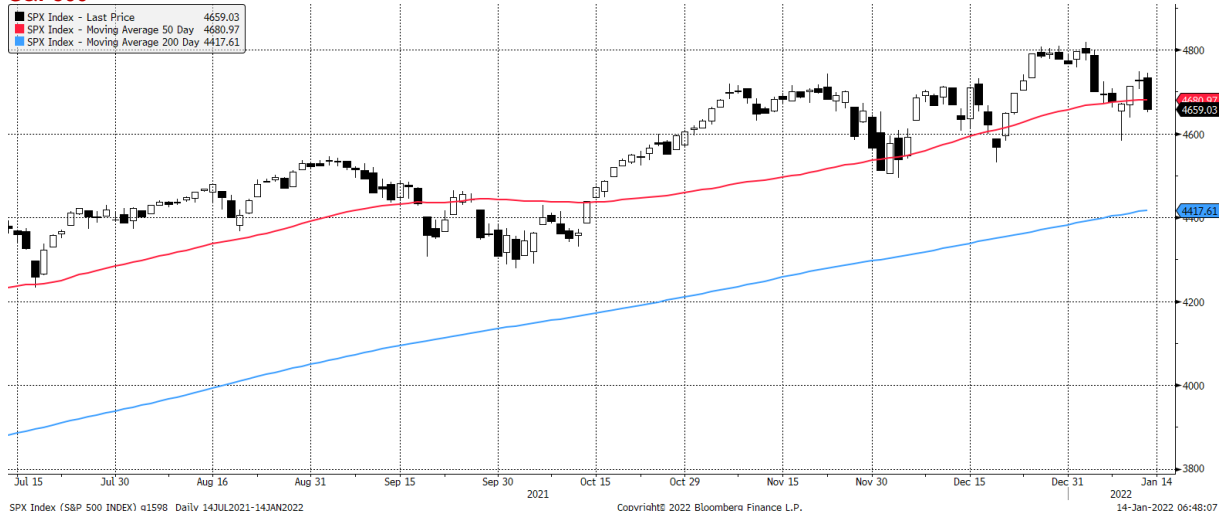
mWIG40					Surowce										
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	564,50	1 336	-1,2%	1,9%	Handlowy	63,50	8 297	0,0%	7,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	84,5	-0,2%	3,0%	8,6%	49,7%
Alior	61,56	8 037	-0,5%	12,5%	Huuuge	26,60	2 241	-2,2%	6,0%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,3	-11,6%	12,6%	15,1%	61,0%
Amica	124,00	964	1,6%	9,7%	ING BSK	278,00	36 168	-0,7%	4,1%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	84,7	14,8%	-9,6%	10,3%	274,1%
Amrest	28,00	6 148	0,4%	1,0%	Inter Cars	460,00	6 517	0,0%	-2,7%	CO2 [EUR/t]	80,3	0,7%	-7,1%	0,1%	139,3%
Asbis	20,40	1 132	-1,0%	-6,0%	Kernel	58,60	4 924	3,5%	-0,2%	Węgiel ARA [USD/t]	148,6	6,9%	3,8%	8,7%	111,5%
Asseco	54,40	2 823	-1,1%	5,4%	Kęty	675,00	6 514	0,3%	10,7%	Miedź LME [USD/t]	9 972,3	-1,1%	4,5%	2,4%	24,7%
Azoty	35,88	3 559	1,9%	6,2%	Kruk	340,00	6 464	0,0%	4,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 939,9	-1,0%	1,1%	4,8%	45,9%
Benefit	629,00	1 845	-2,8%	-1,1%	Livechat	116,00	2 987	-2,0%	-0,7%	Cynk LME [USD/t]	3 581,9	0,4%	0,1%	-0,2%	30,2%
Biomed-L.	4,66	304	-1,3%	5,0%	Mabion	59,20	957	-1,7%	-3,1%	Ołów LME [USD/t]	2 373,0	0,5%	1,9%	1,5%	16,6%
Budimex	256,00	6 536	0,8%	12,8%	mBank	498,40	21 125	-0,3%	15,1%	Stal HRC [USD/t]	1 439,0	0,3%	1,3%	0,3%	35,8%
Celon	32,00	1 632	-1,2%	-3,5%	Millennium	9,00	10 918	-0,3%	9,8%	Ruda żelaza [USD/t]	127,2	-2,0%	0,1%	13,0%	-25,3%
Ciech	43,50	2 292	0,9%	3,6%	Neuca	825,00	3 656	-0,4%	-1,8%	Węgiel koksujący [USD/t]	414,0	0,1%	11,3%	17,8%	234,1%
Comarch	206,00	1 675	1,0%	14,4%	Pepco	42,20	24 265	-4,7%	-9,3%	Złoto [USD/oz]	1 827,6	0,1%	2,0%	-0,1%	-1,0%
Datawalk	207,00	1 011	-2,8%	-8,4%	Polenergia	74,00	3 363	0,0%	0,5%	Srebro [USD/oz]	23,2	0,3%	4,5%	-0,4%	-9,1%
Develia	3,40	1 522	13,3%	14,5%	PKP Cargo	15,28	684	0,5%	9,0%	Platyna [USD/oz]	982,5	0,1%	1,3%	1,4%	-12,4%
Dom Dev.	121,60	3 088	0,0%	1,3%	PlayWay	438,00	2 891	2,6%	4,8%	Pallad [USD/oz]	1 865,5	-2,6%	-0,4%	-2,4%	-23,0%
Enea	8,88	3 920	0,9%	4,3%	Selvita	83,00	1 524	-1,3%	1,2%	Bitcoin USD	42 805,4	-2,3%	-0,7%	-7,6%	-7,6%
Eurocash	11,60	1 614	0,4%	7,0%	TEN	375,00	2 738	-2,8%	7,4%	Pszenica [USD/bu]	742,5	-2,0%	-0,5%	-3,7%	-3,7%
Famur	3,33	1 914	-0,6%	-0,6%	WP.PL	137,00	4 007	1,3%	-2,8%	Kukurydza [USD/bu]	586,5	-2,1%	-2,9%	-1,1%	-1,1%
GPW	42,76	1 795	0,0%	3,2%	XTB	16,75	1 966	1,4%	-0,2%	Cukier ICE [USD/lb]	18,1	-1,4%	-0,5%	-4,2%	-4,2%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Unimot

Podsumowanie konferencji z analitykami po umowie kupna aktywów Lotos (13.01.2022)

Q&Q

- Unimot zakupi terminale paliwowe o łącznej pojemności 350 tys. m3 oraz przejmie bituminowe zakłady produkcyjne;
 - na kwotę 450 mln PLN składa się zakup 5 terminali Lotosu i 4 Orienu + asfalty (gł. chodzi o kontrakt na 40% rynku na 10 lat) + CAPEX na dokończenie inwestycji (ok. 10% całości kwoty bez terminalu w Piotrkowie). Znacząca część kwoty to biznes bitumenowy;
 - Z przejmowanych 9 terminali na szczególną uwagę zasługuje terminal w Piotrkowie, który jest obecnie w trakcie remontu i do 2023 ma być gotowy. Terminal w Szczecinie ma zostać pogłębiony i zmodernizowany. Ukończenie prac jest zaplanowane na 2025 r.;
 - EBITDA asfaltów widoczna od razu, niepewność dotyczy terminali bo ich efektywność zapewne spadnie po zmianach klientów, założenia spółki konserwatywne
 - Z 70 mln zakładanej EBITDA 60% ma być z terminali, a 30-40% z bitumenów (potem część terminalowa więcej);
 - w asfaltach ryzyko braku wsadu po 10 latach, wartość tych aktywów opiera się na tej umowie;
 - biznes terminalowy rynkowy (np. benchmark PERN), nieregulowany. Jedyne ryzyko (małe) to zmniejszenie zapasów obowiązkowych. Stawki powinny rosnąć bo brakuje zdolności magazynowych (stawki na 2022 wzrosły o 8-9% r/r);
 - transakcja wymagająca pod względem wielkości (360 mln PLN długu, pomostowa część spłacona po roku), spółka rozważa „jeden ze scenariuszy” emisji akcji na 50-100 mln PLN (bezprospektowa), choć gł. właściciel nie chce się rozwałniać;
 - Według prezesa wejście Aramco do Polski nie zagraża dieslowemu biznesowi (nie będą importować z Rosji bo to inna strefa wpływów). Inaczej byłoby w przypadku MOL, który jest agresywnym konkurentem;
 - spółka ma 25 stacji z czego 6 własnych a reszta w 10-15 letnich dzierżawach. Dobra stacja potrafi 8-10 mln PLN kosztować (5,9 mln PLN średnio za stacje Lotos płaci MOL);
 - transakcja „mocno oportunistyczna” (CEO). Spółka miała konkurenta w ostatniej fazie negocjacji o zakup aktywów;
 - powtarzalny CAPEX odtworzeniowy za przejęte aktywa ma wynieść rocznie ok. 2-3 mln PLN;
 - wybudowanie terminala to ok. 150-250 EUR/m3;
 - wolumen paliw sprzedawanych przez spółkę w 2022 bardziej porównywalny r/r, premie też bez większych zmian + presja kosztowa;
 - według zarządu biznes LPG wbrew pozorom zbiera „duże żniwa”, odbiorcy przemysłowi przerzucają się z gazu ziemnego na 2x tańszy LPG;
 - Zarząd oczekuje zrealizowania prognoz na 2021 r i rozważa prognozę na 2022 r.
- (Kajetan Sroczyński/Krystian Brymora).

Selena FM

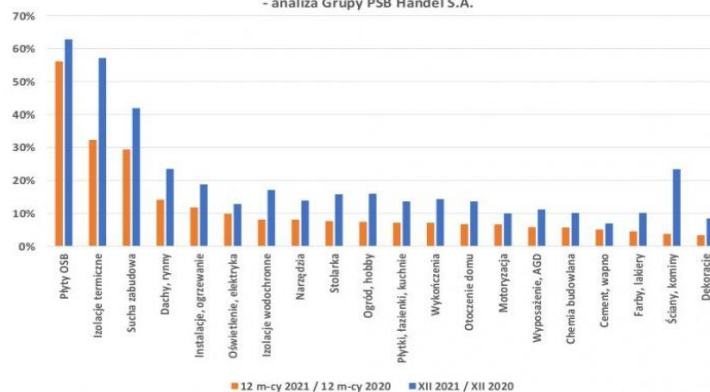
Ceny surowców używanych do produkcji materiałów budowlanych osiągnęły szczyty nienotowane od wielu lat i najprawdopodobniej utrzymają się na wysokich poziomach przez cały bieżący rok, ocenił w rozmowie z ISBnews.TV główny akcjonariusz Grupy Selena Krzysztof Domarecki. "Prognozowanie cen w obecnych czasach jest bardzo trudne i obarczone ryzykiem błędu. Surowce nadal są bardzo drogie. Komponenty do produkcji materiałów budowlanych również. To są szczyty cenowe nienotowane od 20, albo i więcej lat. Ten trend utrzymuje się również w 1Q'22".

Odnosząc się do planów Grupy Selena na 2022 rok, Domarecki podkreślił, że kluczowe będzie rozszerzenie i poprawienie oferty dla klientów zgodnie z wymaganiami Zielonego Ładu. "(...). Oferujemy kompletny dach energetyczny dla klientów przemysłowych. Całością prac modernizacyjnych na dachach będzie zarządzał zespół specjalnie powołanej nowej spółki Selena ESG (w ramach usługi construction management)" - dodał.

Komentarz BDM: Liczyliśmy na ustabilizowanie kosztów surowcowych w 4Q'21-1Q'22 w związku z lekkimi spadkami polioli od 2Q'21. Tym samym marża brutto miała już się nie pogarszać z poziomów 2-3Q'21 (ok. 28%). Przy obecnych cenach polioli/MDI widzimy przestrzeń do jej obniżenia w 4Q'21, choć niewielką (ok. 27% m. brutto). Spółka może nadrobić ten spadek nominalnie wyższą sprzedażą (Krystian Brymora).

Dynamika wzrostu cen materiałów budowlanych 2021

Dynamika cen materiałów dla budownictwa oraz domu i ogrodu
- analiza Grupy PSB Handel S.A.

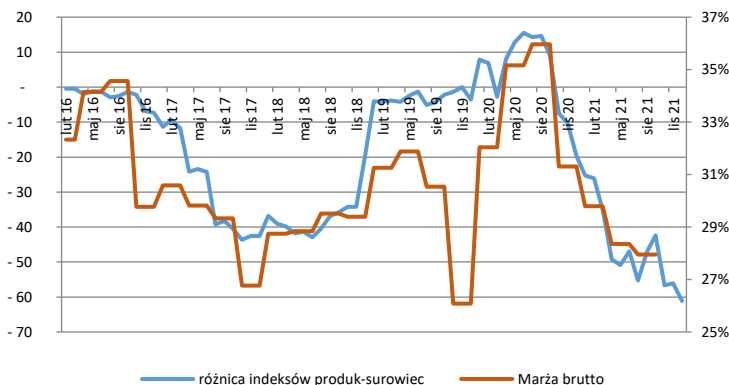


Źródło: PSB

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

Różnica między indeksem chemii budowlanej PSB a indeksem MDI/polioli (LS) vs marża brutto (PS)



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

Artifex Mundi

W grudniu 2021 roku spółka rozpoznała 2,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza wzrost o 8% w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku.

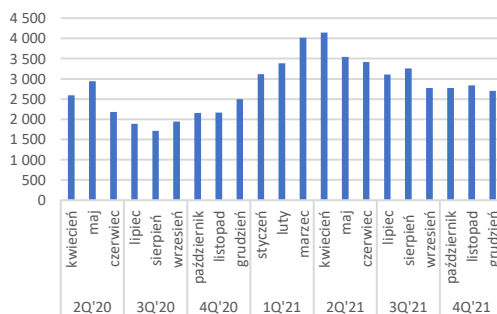
W ocenie spółki na wzrost przychodów w analizowanym okresie kluczowy wpływ miał wzrost przychodów w segmencie free-to-play o 801 tys. PLN, z czego przychody z aplikacji Unsolved wyniosły 1 144 tys. PLN (wzrost o 871 tys. PLN r/r) a przychody z aplikacji Bladebound wyniosły 297 tys. PLN (spadek o 79 tys. PLN r/r). Wzrost przychodów z aplikacji Unsolved r/r jest wynikiem regularnych kampanii marketingowych mających na celu akwizycje nowych graczy. Istotny wpływ na przychody grupy w analizowanym okresie miało również osłabienie PLN wobec USD, przekładające się na wzrost raportowanych w PLN przychodów grupy o 4%.

Szacunkowe przychody za grudzień 2021 [tys. PLN]

	Grudzień 2021	Grudzień 2020	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży produktów	2 702	2 497	205	8%
Gry HOPA	1 211	1 823	-612	-34%
Gry premium	48	32	16	50%
Gry F2P	1 442	641	801	125%
Koszty akwizycji graczy	458	150	308	-

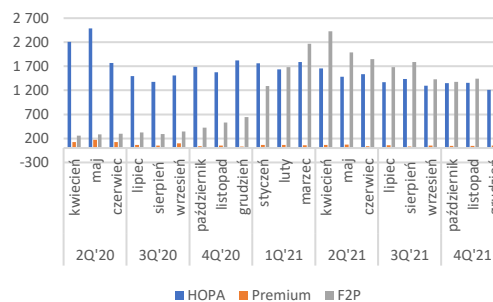
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w podziale na segmenty [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: Spółka w grudniu wypracowała 2,7 mln PLN, czyli 8% więcej r/r oraz -4,9% m/m. W minionym miesiącu HOPY wygenerowały 1,2 mln PLN (-34% r/r, -10,7% m/m), natomiast segment F2P 1,4 mln PLN (+125% r/r, 0% m/m). Aplikacja Unsolved odpowiadała za 1,1 mln PLN (-4,8% m/m), a Bladebound za 0,3 mln PLN (+28% m/m). Koszty UA wyniosły 0,5 mln PLN i były zaledwie 6,0% niższe m/m. Oczyszczone o koszty UA przychody segmentu F2P urosły m/m o 3,0% do 1,0 mln PLN. Liczyliśmy, że spółce uda się już w drugiej połowie grudnia wykorzystać normalizujący się rynek reklamy, do zwiększenia m/m nakładów marketingowych, co powinno przełożyć się na wzrost m/m przychodów aplikacji „Unsolved”, stąd **powyższy odczyt odbieramy lekko negatywnie**. Liczymy jednak, że już w styczniu poziom inwestycji się podniesie co przełoży się na powrót wyżej wspomnianej aplikacji do trendu wzrostowego. Ponadto rozczarował nas poziom monetyzacji HOPÓw (-10,7% m/m) – spodziewaliśmy się płaskiego odczytu, z drugiej strony pozytywnie zaskoczył nas performance gry „Bladebound”, której przychody urosły m/m o 28% (zwracamy uwagę, że gra znajduje się w trybie low maintenance mode).

PKN Orlen, Lotos	<p>W procesie fuzji Orlenu z Lotosem nie ma żadnych grupowych zwolnień - zapewnił w czwartek prezes PKN Orlen Daniel Obajtek. Zaznaczył, że pracownicy przechodzą do nowych podmiotów i utrzymują swoje prawa.</p> <p>Wypełnienie warunków Komisji Europejskiej w sprawie fuzji PKN Orlen z Lotosem nie oznacza wyzbywania się strategicznych aktywów - Jacek Sasin.</p> <p>Bez fuzji, przy obecnej polityce klimatycznej UE, Lotosowi groziłoby zamknięcie. Sam w sobie nie ma żadnego potencjału do rozwoju. Orlen też byłby słabszy. Nie wyobrażam sobie, że PGNiG w tym roku nie będzie przejęte - powiedział Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
PGNiG	<p>Rekordowe ceny surowca sprowokowały dyskusję o formułach cenowych przy zakupie przez PGNiG. Analitycy podkreślają, że nie ma jednej odpowiedzi, która jest najlepsza. - Rzeczpospolita</p>
Arctic Paper	<p>Arctic Paper: papier drożeje. Ceny rynkowe papieru poszybowały w górę, co stwarza papierniczej grupie korzystne warunki do poprawy wyników mimo wysokich cen celulozy. - Parkiet</p>
Pepco	<p>Pepco osłabło w końcówce roku. Mimo wysokiej inflacji przychody porównywalne giełdowego detalisty w ostatnim kwartale rosły powoli albo wcale. Wynikom sprzedażowym pomogło jednak szybkie otwieranie nowych sklepów. – Puls Biznesu</p>
Echo Investment	<p>Echo Investment otrzymało pozwolenie na budowę apartamentowca Rytm, który powstanie w Warszawie obok stacji metra Kabaty. W ramach inwestycji powstanie 288 mieszkań o zróżnicowanych metrażach.</p>
Dom Development	<p>Dom Development wydłużył do 28 lutego 2022 r. wyłączność na prowadzenie negocjacji dotyczących nabycia wybranych spółek z grupy Buma. Wcześniej wyłączność negocjacji obowiązywała do 14 stycznia 2022 r.</p>
Dekpol	<p>Dekpol Inwestycje Pastelowa, spółka zależna Dekpolu, otrzymała pozwolenie na budowę III etapu projektu "Osiedle Pastelowe" w Gdańsku przy ulicy Pastelowej, który będzie obejmował 270 mieszkań.</p>
Ronson Development	<p>Spółka zależna Ronson Development SE - Ronson Development spółka z o.o. - Projekt 5 sp. k. - zawarła ostateczne umowy zakupu nieruchomości położonych w Warszawie o łącznej powierzchni ok. 2,17 ha. Wartość obu umów to ok. 14,5 mln PLN netto.</p>
Develia	<p>Inwestorzy wierzą w mieszkaniówkę. Wyceniana na 1,5 mld PLN i kontrolowana przez OFE Develia znalazła się na celowniku zagranicznego funduszu private equity i dwóch polskich krezusów. Cel przejścia: uzyskać jak najwyższy zwrot w długim terminie. - Parkiet</p>
Mavipol	<p>Biorąc pod uwagę wyłącznie już sprzedane lokale, mamy potencjał, by w 2022 r. rozpoznać zdecydowanie wyższe przychody ze sprzedaży mieszkań niż w minionym roku - powiedział wiceprezes i dyrektor zarządzający Mavipolu. - Parkiet</p>
Orange Polska	<p>Transfer danych w mobilnej sieci Orange Polska w 2021 roku wzrósł o 25% do 1,7 mln TB. Około 96% ruchu odbywa się w standardzie LTE.</p>
Onde	<p>Konsorcjum Onde i P&Q zawarło z Baltic Sea Polska II umowę o wartości 34,2 mln PLN netto na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej położonej w województwie pomorskim. Ostateczny termin realizacji kontraktu ustalono na maj 2023 r.</p>
Wikana	<p>Akcjonariusze Wikany zdecydują o upoważnieniu zarządu do nabycia do 500 tys. akcji własnych spółki za maksymalnie 2 mln PLN - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 10 lutego.</p>
PKP Cargo	<p>Rada nadzorcza PKP Cargo delegowała Władysława Szczepkowskiego, członka rady nadzorczej spółki, do wykonywania czynności prezesa zarządu na okres nie dłuższy niż trzy miesiące oraz powierzyła mu pełnienie obowiązków prezesa.</p> <p>Rada nadzorcza PKP Cargo zdecydowała w czwartek o uzupełnieniu składu zarządu spółki o członka ds. operacyjnych, którym został Marek Olkiewicz.</p>
Rafako	<p>Rafako podpisało z JSW Koks aneks do umowy z czerwca 2019 r. dotyczącej prac przy budowie bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym.</p>
OT Logistics	<p>Inwestorem, do którego OT Logistics skieruje ofertę nabycia 1,1 mln akcji serii E, będzie La Financiere d'Intégration Européenne z siedzibą w Luksemburgu. Cena emisyjna wynosi 10 PLN za akcję.</p>
4fun Media	<p>Rada nadzorcza 4fun Media warunkowo powołała Wojciecha Bieńkowskiego do zarządu na okres wspólnej kadencji, powierzając mu funkcję prezesa.</p>
OncoArendi Therapeutics	<p>Walne zgromadzenie OncoArendi Therapeutics zdecydowało o zmianach w statucie. Spółka zmieni nazwę na Molecule.</p>



www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

piątek, 14 stycznia 2022, 07:15 CEST

**Drago
Entertainment
(NC)**

Drago entertainment ustaliło datę premiery gry "Gas Station Simulator" na platformie GOG na 24 stycznia 2022 r.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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 sporządzającego raport.



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

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 14.01.2022 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 portfelową 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 portfelową 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-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.