

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Mocne spadki na koniec tygodnia

Notowania zarówno w Polsce, Europie oraz USA zakończyły piątek sporo pod kreską. WIG20 (-1,57%) na przestrzeni całego tygodnia stracił ponad 4,5%, a WIG -4,8%. W ujęciu indeksowym najmocniej zniżkował WIG Leki (-4,9%), WIG Górnictwo (-4,3%) i WIG Paliwa (-3,0%). W WIG20 przed spadkami uchroniło się Dino (+3,6%), Orange (+1,0%) oraz LPP. Najmocniej zniżkował Mercator (-13,2%) po konferencji o szacunkowych wynikach za 4Q'21. KGHM stracił -4,4%, a JSW -4,1% W Europie na zamknięciu piątkowej sesji indeks Euro Stoxx 50 zniżkował o -1,6%, a niemiecki DAX -1,9%. W Ameryce również czerwono: Indeks S&P 500 (-1,9%) i Nasdaq Comp (-2,8%, blisko -8% w całym tygodniu). Rynki stoją w obliczu podwyżek stóp procentowych. Oczekuje się, że Fed w środę zasygnalizuje marcowy wzrost stóp procentowych i redukcję bilansu jeszcze w tym roku. Wygląda też na to, że dla inwestorów sezon wynikowy w Stanach może nie być przełomem, na który liczyli. Poniedziałek rozpoczął się od spadków w Azji. Najwięcej stracił koreański KOSPI (-1,7%). Bessa nie ominęła rynku kryptowalut. Bitcoin spadł do około 35 tys. USD, -18% od czwartku. Złotówka nadal stabilnie, EUR/PLN 4,53, USD/PLN 3,99. Dzisiaj o 10:00 zostaną podane dane polskiej sprzedaży detalicznej. Oprócz tego mają finalne odczyty PMI z europejskich gospodarek. O poranku kontrakty terminowe na DAX handlowane są na lekkim minusie (-0,2%).

Kajetan Sroczyński

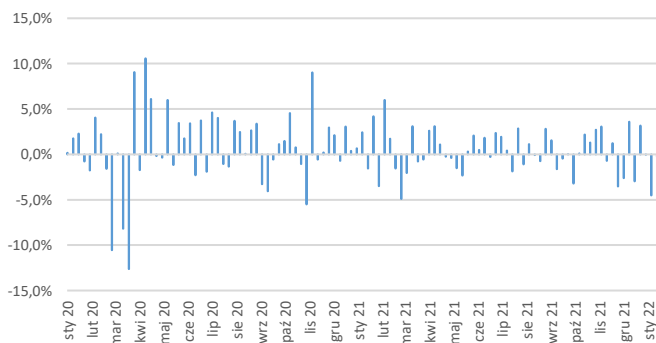
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **mBank:** Spółka szacuje skons. stratę netto w '21 na ok. 1,2 mld PLN; rezerwa na ryzyko prawne w 4Q'21 wyniosła 2 mld PLN;
- **Cognor:** Rekordowe szacunkowe wyniki za 4Q'21, +35% do konsensusu Bloomberg – pozytywne [tabela BDM];
- **Bogdanka, Enea:** Rekordowe wyniki Bogdanki za 4Q'21 (242 mln PLN EBITDA) i 2021 rok (779,9 mln PLN EBITDA) ponad 20% powyżej konsensusu i ponad 50% powyżej naszych założeń – pozytywne [komentarz BDM];
- **Trakcja:** Spółka miała w 4Q'21 ok. 249,8 mln PLN przychodów i 29 mln PLN EBITDA – szacunki;
- **Mercator:** Spółka może nie wypłacić dywidendy ani przeprowadzić buybacku z zysku za '21;
- **Orlen:** Orlen Południe planuje budowę w Trzebinie elektrowni fotowoltaicznej o mocy do 1,5 MW;
- **CCC:** Spółka eobuwie. pl zmieniła nazwę na Modivo;
- **Asbis:** Szacunkowa sprzedaż w grudniu'21 wyniosła 397 mln USD [wykres BDM];
- **Kernel:** Spółka sprzedała w 2Q'21/22 398,7 tys. ton oleju;
- **Kruk:** Spółka wyemituje obligacje o wartości do 350 mln PLN;
- **Celon Pharma:** Spółka rozpoczęła badanie kliniczne II fazy CPL'280 w leczeniu cukrzycy typu II;
- **Enea:** Spółka złożyła wniosek o objęcie przez Skarb Państwa akcji serii D spółki za max. 899,66 mln PLN;
- **Rafako, Polimex-Mostostal, Ferrum:** Westinghouse podpisał porozumienia o współpracy z 10 polskimi dostawcami;
- **Rafako:** Spółka ma list intencyjny dot. nabycia akcji spółki przez inwestora oraz pozyskania finansowania;
- **PCF Group:** Spółka intensyfikuje rekrutację w dwóch nowych ośrodkach: Lwowie i Krakowie;
- **PKBM:** Spółka pozyskała 7 534 próbek w segmencie B2C w 4Q'21, wzrost o 24,9% r/r;
- **Energia:** Fitch potwierdził ratingi spółki;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **Pointpack (NC):** Celem spółki w '22 ponad 20 tys. obsługiwanych lokalizacji;
- **Dook (NC):** Akcjonariusze Dook zawarli porozumienie; planują ogłosić wezwanie.

WYKRES DNIA

NASDAQ w minionym tygodniu traci blisko -8%, co oznacza najgorszy tydzień od początku pandemii w marcu 2020 roku. W piątek (-2,7%) szczególnie mocno ciężała wyprzedaż Netflix (-22%) po publikacji wyników za 4Q'21 i rozczarującym outlook. W szerszym kontekście słabość technologii to skutek oczekiwań na podwyżkę stóp procentowych przez Fed. Ekonomiści ankietowani przez Bloomberg oczekują, że w marcu, po raz pierwszy od ponad trzech lat, decydenci podniosą stopy procentowe i wkrótce potem zmniejszą swój bilans. Dochodzą też ryzyka geopolityczne.

Tygodniowe stopy zwrotu NASDAQ [%]



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

Notowania: piątek, 21 stycznia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 273,8	-1,5%	0,3%
WIG30	2 761,7	-1,7%	-0,1%
mWIG40	5 228,8	-2,1%	-1,2%
sWIG80	20 067,7	-1,5%	0,1%
WIG	69 265,4	-1,6%	0,0%
NC Index	402,5	-3,0%	3,3%
WIG Banki	9 067,9	-1,2%	4,9%
WIG Bud	3 803,9	-2,4%	1,1%
WIG Chemia	9 990,7	-1,0%	1,7%
WIG Dew	2 907,3	-1,2%	2,3%
WIG Energia	2 353,5	-1,3%	-2,6%
WIG Games	21 312,4	-3,0%	-4,4%
WIG IT	4 580,1	-1,9%	-2,7%
WIG Media	8 373,1	-1,5%	-4,4%
WIG Paliwa	6 435,7	-3,0%	-0,9%
WIG Spoż	4 182,4	-2,1%	-6,7%
WIG Surowce	4 728,8	-4,3%	4,2%
WIG Odzież	8 808,4	-0,7%	-7,1%
DAX	15 603,9	-1,9%	-1,8%
FTSE100	7 494,1	-1,2%	1,5%
CAC40	7 068,6	-1,7%	-1,2%
BUX	52 169,8	-0,3%	2,9%
S&P500	4 397,9	-1,9%	-7,7%
DJIA	34 265,4	-1,3%	-5,7%
Nasdaq Comp	13 768,9	-2,7%	-12,0%
Bovespa	108 941,7	-0,1%	3,9%
Nikkei225	27 772,9	1,1%	-3,5%
Shanghai Comp.	3 555,1	-0,1%	-2,3%
S&P/ASX 200	7 342,4	0,1%	-1,4%
EUR/PLN	4,52	0,0%	-1,4%
USD/PLN	4,00	0,3%	-0,9%
CHF/PLN	4,36	0,1%	-1,4%
EUR/USD	1,13	-0,3%	-0,5%
USD/JPY	114,11	-0,2%	-0,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	2 296	-38	-1,63%
Kurs zamknięcia	2 282	-36	-1,55%
Kurs min.	2 268	-44	-1,90%
Kurs max.	2 302	-41	-1,75%
Wolumen obrotu	30 233	7 070	30,52%
Otwarte pozycje	35 607	495	1,41%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 298,1	2 257,7	2 298,1	2 273,8	-1,5%	1 144
WIG30	2 784,4	2 743,7	2 788,0	2 761,7	-1,7%	1 265
MWIG40	5 313,8	19 958,6	20 314,0	5 228,8	-2,1%	204
sWIG80	20 314,0	5 212,0	5 313,8	20 067,7	-1,5%	58
WIG-PL	70 895,5	70 814,9	70 947,1	70 947,1	-1,6%	1 395
WIG	69 833,8	68 911,9	69 881,5	69 265,4	-1,6%	1 424

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	39,00	39 907	-3,1%	0,4%
Asseco Poland	82,95	6 885	-3,1%	-4,0%
CCC	81,10	4 450	-4,5%	-23,1%
CD Projekt	186,00	18 737	-2,1%	-3,6%
Cyfrowy P.	32,12	20 542	-2,1%	-7,5%
Dino	347,20	34 039	3,5%	-5,5%
JSW	38,65	4 538	-4,1%	10,8%
KGHM	144,45	28 890	-4,4%	3,6%
Lotos	56,98	10 534	-3,4%	-6,6%
LPP	16 510,00	30 584	0,1%	-4,0%
Mercator	75,70	806	-13,2%	-22,0%
Orange	8,39	11 004	1,0%	-0,8%
Pekao	134,10	35 197	-0,3%	9,9%
PGE	7,97	14 909	-0,8%	-1,1%
PGNIG	5,64	32 613	-1,4%	-10,4%
PKN Orlen	77,78	33 267	-3,7%	4,6%
PKOBP	47,28	59 100	-0,2%	5,2%
PZU	35,59	30 733	-2,3%	0,7%
Santander Polska	358,10	36 594	-2,4%	2,8%
Tauron	2,50	4 383	-1,5%	-5,8%

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.

mWIG40					Surowce										
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	560,00	1 325	0,0%	1,1%	Handlowy	62,60	8 179	-1,1%	6,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	87,9	-0,6%	2,1%	13,0%	56,7%
Alior	57,00	7 442	-1,0%	4,2%	Huuuge	24,90	2 098	-4,6%	-0,8%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,0	5,2%	-6,2%	7,2%	60,5%
Amica	112,80	877	-2,8%	-0,2%	ING BSK	266,50	34 672	-1,7%	-0,2%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	79,3	3,8%	-4,9%	3,3%	298,0%
Amrest	26,72	5 866	-0,3%	-3,6%	Inter Cars	437,00	6 191	1,2%	-7,6%	CO2 [EUR/t]	84,2	-1,3%	2,9%	4,9%	147,3%
Asbis	17,52	972	2,2%	-19,3%	Kernel	55,20	4 639	-2,6%	-6,0%	Węgiel ARA [USD/t]	162,0	1,3%	5,0%	18,5%	139,8%
Asseco	54,00	2 802	1,9%	4,7%	Kęty	630,00	6 080	-2,8%	3,3%	Miedź LME [USD/t]	9 984,0	-0,3%	2,6%	2,5%	24,6%
Azoty	34,92	3 464	0,1%	3,3%	Kruk	343,00	6 521	-2,2%	4,9%	Aluminium LME [USD/t]	3 050,8	-2,6%	2,5%	8,7%	52,9%
Benefit	611,00	1 792	3,4%	-3,9%	Livechat	110,00	2 833	-1,3%	-5,8%	Cynk LME [USD/t]	3 674,5	0,0%	3,9%	2,4%	36,8%
Biomed-L.	4,48	292	-3,9%	0,9%	Mabion	49,70	803	-9,5%	-18,7%	Ołów LME [USD/t]	2 380,5	1,1%	0,7%	1,8%	17,8%
Budimex	236,00	6 025	-3,7%	4,0%	mBank	446,00	18 904	-1,8%	3,0%	Stal HRC [USD/t]	1 425,0	-0,9%	-0,8%	-0,7%	34,1%
Celon	30,85	1 573	-3,0%	-6,9%	Millennium	8,38	10 166	-6,7%	2,3%	Ruda żelaza [USD/t]	131,7	1,8%	3,9%	17,1%	-22,2%
Ciech	42,50	2 240	-2,5%	1,2%	Neuca	766,00	3 423	-1,7%	-8,8%	Węgiel koksujący [USD/t]	440,0	0,5%	6,0%	25,2%	208,3%
Comarch	204,00	1 659	-1,0%	13,3%	Pepco	40,20	23 115	-2,3%	-13,6%	Złoto [USD/oz]	1 835,4	-0,2%	1,0%	0,3%	0,3%
Datawalk	196,20	959	-1,8%	-13,2%	Polenergia	73,80	3 354	-2,6%	0,3%	Srebro [USD/oz]	24,3	-0,7%	5,8%	4,2%	-6,3%
Develia	3,40	1 522	-1,2%	14,5%	PKP Cargo	13,92	623	-3,3%	-0,7%	Platyna [USD/oz]	1 033,5	-1,0%	6,1%	6,7%	-8,6%
Dom Dev.	114,00	2 895	-1,7%	-5,0%	PlayWay	404,00	2 666	-2,4%	-3,3%	Pallad [USD/oz]	2 104,3	1,5%	12,0%	10,1%	-11,4%
Enea	7,86	3 470	-1,6%	-7,6%	Selvita	76,10	1 397	-3,7%	-7,2%	Bitcoin USD	35 028,1	-15,2%	-19,1%	-24,4%	-24,4%
Eurocash	10,84	1 509	-2,3%	0,0%	TEN	296,20	2 163	-6,6%	-15,1%	Pszonica [Usd/bu]	780,0	-1,3%	5,2%	1,2%	18,0%
Famur	3,07	1 762	-2,4%	-8,5%	WP.PL	132,20	3 866	-1,5%	-6,2%	Kukurydza [Usd/bu]	616,3	0,9%	3,4%	3,9%	17,5%
GPW	41,00	1 721	-0,5%	-1,0%	XTB	16,80	1 972	-1,2%	0,1%	Cukier ICE [USD/lb]	18,9	-0,2%	3,2%	0,1%	27,7%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Cognor

Spółka po zakończeniu piątkowej sesji opublikowała szacunkowe dane za 4Q'21. Pełny raport 14.03.2022.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21S	4Q'21P Bloom	różnica
Przychody	460,1	456,0	372,3	444,9	584,1	716,1	716,9	794,1	683,0	16,3%
Kęsy	74,0	112,1	48,3	72,3	99,1	114,0	120,5			
FERR	33,5	68,7	12,0	32,4	53,9	55,3	74,6			
HSJ	40,5	43,4	36,3	39,9	45,2	58,7	45,9			
Finalne	310,1	282,2	254,7	292,3	369,8	462,5	450,9			
FERR	181,4	165,0	148,2	175,9	194,2	276,6	256,9			
HSJ	128,7	117,2	106,5	116,5	175,7	185,9	194,0			
Złom	45,6	34,9	42,0	52,1	73,6	86,4	89,1			
Pozostałe, eliminacje	30,3	26,7	27,3	28,1	41,5	53,1	56,4			
Wynik brutto	45,5	47,4	23,6	42,3	97,0	139,9	160,9	197,8		
Kęsy	7,7	10,6	5,0	3,8	13,8	20,3	27,0			
FERR	4,1	5,8	3,1	2,2	10,0	10,3	22,2			
HSJ	3,6	4,9	2,0	1,6	3,8	10,0	4,8			
Finalne	21,8	21,4	17,5	28,4	60,7	92,1	113,9			
FERR	10,2	5,4	5,5	14,2	33,8	56,5	73,4			
HSJ	11,6	16,0	12,0	14,1	26,9	35,6	40,5			
Złom	6,3	4,5	5,3	7,0	11,2	14,8	15,5			
Pozostałe, eliminacje	9,8	10,9	-4,2	3,2	11,2	12,7	4,5			
EBITDA	30,5	39,0	21,2	21,4	80,1	114,1	161,5	163,9	121,5	34,9%
EBITDA skoryg	28,0	30,3	13,1	21,1	75,4	116,2	145,8			
EBITDA (bez PDO)	27,7	21,2	3,5	13,4	77,1	105,2	139,3			
EBIT	19,1	27,1	9,0	11,3	66,8	101,0	148,9	151,1	108,5	39,2%
Kęsy	4,9	7,2	3,4	0,5	11,1	15,6	28,2			
FERR	3,5	5,0	4,6	1,9	9,2	9,0	23,2			
HSJ	1,5	2,2	-1,1	-1,4	1,9	6,6	5,0			
Finalne	6,4	9,5	10,1	20,1	44,7	73,1	116,5			
FERR	3,1	-0,3	5,6	12,3	29,3	48,5	75,9			
HSJ	3,3	9,8	4,5	7,8	15,4	24,6	40,7			
Złom	1,1	1,9	1,0	1,4	4,2	6,9	7,9			
Pozostałe, eliminacje	6,6	8,5	-5,5	-10,6	6,7	5,4	-3,7			
Zysk brutto	2,4	23,0	1,6	5,2	58,6	98,5	139,3	156,2		
Zysk netto	2,9	20,9	1,8	7,1	43,0	74,4	107,0	127,4	85,0	50,0%
Marża brutto	10%	10%	6%	10%	17%	20%	22%	25%		
Kęsy	10%	9%	10%	5%	14%	18%	22%			
FERR	12%	8%	26%	7%	19%	19%	30%			
HSJ	9%	11%	5%	4%	8%	17%	11%			
Finalne	7%	8%	7%	10%	16%	20%	25%			
FERR	6%	3%	4%	8%	17%	20%	29%			
HSJ	9%	14%	11%	12%	15%	19%	21%			
Złom	14%	13%	13%	13%	15%	17%	17%			
Pozostałe, eliminacje	32%	41%	-15%	11%	27%	24%	8%			
Marża EBITDA	7%	9%	6%	5%	14%	16%	23%	21%	18%	
Marża EBITDA skoryg	6%	7%	4%	5%	13%	16%	20%			
Marża EBITDA (bez PDO)	6%	5%	1%	3%	13%	15%	19%			
Marża netto	1%	5%	0%	2%	7%	10%	15%	16%	12%	
P/E 12M						5,4	3,0	1,9		
EV/EBITDA 12m						3,6	2,4			

Źródło: BDM, spółka, Bloomberg

Bogdanka, Enea

Bogdanka w trakcie piątkowej sesji opublikowała szacunkowe dane za 4Q'21.

Komentarz BDM: wyniki za 4Q'21 jak i za 2021 są rekordowe i znacznie wyższe od naszych oczekiwań (+56% - kalkulowaliśmy ok. -90 mln PLN negatywnego wpływu zmiany stanu zapasów) jak i konsensusu (+21%). Wpływ na to miała wyższa cena sprzedaży węgla (245,6 PLN/t, +6% r/r, +5% q/q), co dało efekt ok. +30 mln PLN do naszych prognoz. Reszta wynika z kosztów (przyjmowaliśmy +25 mln PLN jednorazowej premii za przekroczenie planu i zysk 70% vs 68% po 3Q'21). Zwracamy uwagę, że przy bieżącej wycenie rynkowej spółka handlowana jest na P/E12m ok. 4,0x i EV/EBITDA12m... 0,77x. (Krystian Brymora)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'20	4Q'21S	r/r	4Q'21P BDM	różnica	4Q'21P Bloom	różnica	2019	2020	r/r	2021S	r/r
Przychody	468,6	702,8	50,0%	657,0	7,0%	645,0	9,0%	2 157,9	1 822,1	-15,6%	2 371,3	30,1%
EBITDA	145,5	241,6	66,0%	155,0	55,8%	200,0	20,8%	767,8	463,1	-39,7%	779,9	68,4%
EBITDA adj.	111,8	241,6	116,1%	155,0	55,8%	200,0	20,8%	738,8	429,4	-41,9%	779,9	81,6%
EBIT	44,5	139,0	212,4%	46,0	202,4%	90,0	54,4%	375,2	95,2	-74,6%	351,8	269,4%
Zysk netto	38,0	110,9	192,1%	37,2	197,9%	72,3	53,4%	308,6	72,9	-76,4%	276,1	278,9%
Marża EBITDA adj.	23,9%	34,4%		23,6%		31,0%		34,2%	23,6%		32,9%	
Marża EBIT	9,5%	19,8%		7,0%		14,0%		17,4%	5,2%		14,8%	
Marża zysku netto	8,1%	15,8%		5,7%		11,2%		14,3%	4,0%		11,6%	
Produkcja węgla MT	2,07	2,40	15,7%	2,40	0,0%			9,45	7,61	-19,5%	9,90	30,1%
Sprzedaż węgla MT	1,97	2,80	42,1%	2,80	0,0%			9,36	7,67	-18,0%	10,00	30,4%
Uzysk [%]					70%			64%	64%			
Średnia cena węgla [PLN/t]	231,1			234,6				225,4	231,5	2,7%		
Średnia pensja [PLN/msc]	17 593,6			18 121,4				10 302,0	10 930,8	6,1%		

Źródło: BDM, spółka, Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

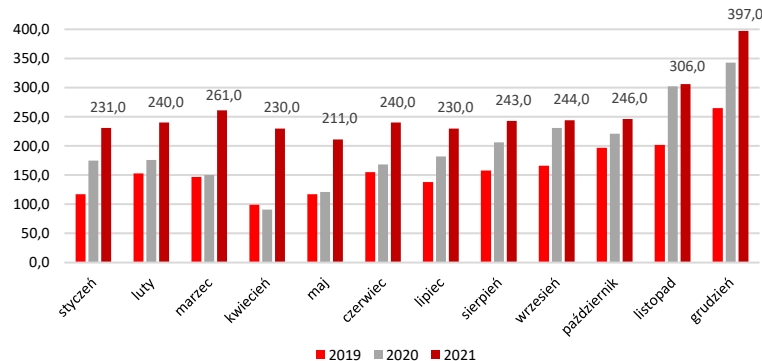
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

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.

- mBank** Koszty ryzyka prawnego mBanku związanego z kredytami walutowymi w CHF ujęte w 4Q'21 wyniosą 2 mld PLN, z czego kwota 1 mld PLN może być przeznaczona na potencjalne umowy z posiadaczami kredytów w CHF. Bank ocenia wstępnie, że skonsolidowany wynik w 2021 r. jest ujemny i strata netto wynosi około 1,2 mld PLN.
- Trakcja** Spółka miała w 4Q'21 ok. 29 mln PLN zysku EBITDA oraz 15,4 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży, przy przychodach na poziomie 249,8 mln PLN. Zysk brutto wyniósł 61,8 mln PLN – wstępne szacunki.
- Mercator** Spółka może nie wypłacić dywidendy z zysku za 2021 rok. Niemożliwy wydaje się też skup akcji własnych. Spadkowy trend cen rękawic odwrócił się w styczniu, ale jest jeszcze za wcześnie, by wnioskować jak ceny będą zachowywać się dalej. Start produkcji w trzeciej fabryce przesuwają się na I połowę lutego.
- Orlen** Orlen Południe planuje budowę w Trzebini elektrowni fotowoltaicznej o mocy zainstalowanej do 1,5 MW i stacji transformatorowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Spółka ogłosiła w tej sprawie zapytanie ofertowe. Odpowiedzi w tym postępowaniu można składać do 28 lutego.
- CCC** Spółka eobuwie. pl zmieniła nazwę na Modivo. Decyzja motywowana jest planami dalszej ekspansji zagranicznej oraz giełdowego debiutu.

Asbis Szacunkowa sprzedaż w grudniu'21 wyniosła 397 mln USD (+16% r/r).

Miesięczna sprzedaż [mln USD]



Źródło: BDM, spółka

- Kruk** Spółka wyemituje nie więcej niż 350 tys. niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości do 350 mln PLN. Cena emisyjna jednej obligacji została ustalona na 1000 PLN.
- Celon Pharma** Spółka rozpoczęła badanie kliniczne II fazy CPL'280 w leczeniu cukrzycy typu II.
- Enea** Spółka złożyła wniosek do Prezesa Rady Ministrów o objęcie przez Skarb Państwa nie mniej niż 45.470.725 i nie więcej niż 88.288.515 akcji serii D za łączną kwotę nie wyższą niż 899,66 mln PLN, w zamian za wkład pieniężny pochodzący ze środków Funduszu Reprywatyzacji.
- Rafako, Polimex-Mostostal, Ferrum** Westinghouse Electric Company podpisał z dziesięcioma firmami w Polsce (Rafako, ZKS Ferrum, KB Pomorze, Mostostal Kraków, OMIS, GP Baltic, Protea Group, Polimex Mostostal, Fogo i Zarmen Group) porozumienia o współpracy w zakresie potencjalnej budowy sześciu reaktorów AP1000 w ramach realizacji Programu Polskiej Energetyki Jądrowej oraz przyszłych projektów z wykorzystaniem tej technologii w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.
- Rafako** Spółka zawarła list intencyjny z krajowym inwestorem branżowym, działającym we współpracy z międzynarodowym inwestorem finansowym, w zakresie potencjalnego nabycia 42,466 mln akcji spółki należących obecnie do PBG oraz Multaros Trading Company Limited. Porozumienie zakłada także udzielenie spółce co najmniej 70 mln PLN finansowania.
- PCF Group** Spółka intensyfikuje działania rekrutacyjne w dwóch nowych ośrodkach - we Lwowie oraz w Krakowie. Nie wyklucza możliwości otwarcia studiów w tych miastach "w niedalekiej przyszłości".
- PKBM** Spółka pozyskała 7 534 próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C w 4Q'21, co oznacza wzrost o 24,9% r/r.

Pekabex	Spółka podpisała umowę na budowę hali magazynowej z częściami socjalno-biurowymi oraz niezbędną infrastrukturą techniczną w Kostrzynie. Wartość umowy wynosi 4% przychodów grupy wg ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy wyznaczono na 20.11.2022.																														
GTC	Zarząd GPW podjął uchwały w sprawie wyznaczenia na 25.01.2021 ostatniego dnia notowań praw do akcji oraz dopuszczenia do obrotu z dniem 26.01.2021 88,7 mln akcji zwykłych spółki o wartości nominalnej 0,1 PLN.																														
Energa	Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating „BBB-” IDR spółki, który umieszczony jest na liście obserwacyjnej ze wskazaniem pozytywnym.																														
ZPUE	Spółka zawarła z Nomad Electric sprzedaży kontenerów stacji transformatorowych typu MRw-b 20/1000-3 PV. Wartość przedmiotu umowy wynosi 23,3 mln PLN netto.																														
Noble Financials	Spółka udzieliła krótkoterminowego finansowania dłużnego w wysokości 3,8 mln PLN. Oprocentowanie wynosi 5% w skali roku.																														
Interbud-Lublin	Spółka podpisała ze spółką zależną Węglin Retail Park umowę przedwstępną sprzedaży pięciu działek w Lublinie i łącznej powierzchni ok. 2 ha za łączną cenę ok. 4,9 mln PLN netto. Kupujący wpłaci kwotę w wysokości 4,6 mln PLN tytułem zaliczki.																														
Big Cheese Studio	Zarząd GPW podjął uchwałę o wprowadzeniu z dniem 21.01.22 do obrotu 135 tys. akcji zwykłych spółki o wartości nominalnej 0,1 PLN.																														
Radpol	W związku z działaniami mającymi na celu zbycie składników majątku pozostałego po zamkniętym zakładzie, spółka otrzymała ofertę zakupu nieruchomości w Ostrowie Wielkopolskim wraz z prawem własności postawionych na nich budynków, maszyn, urządzeń i dokumentacji za łączną cenę 11,4 mln PLN.																														
Gaming – podsumowanie tygodnia	<p>Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia</p> <p>Gaming 17/01.2022-24/01.2022</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kraj</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ten Square Games – rozpoczęcie skupu akcji własnych spółki.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,500867</td> </tr> <tr> <td>Ten Square Games – sprzedaż akcji spółki przez dwóch głównych udziałowców.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,500851</td> </tr> <tr> <td>Ten Square Games – nabycie akcji własnych.</td> <td>https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501033</td> </tr> <tr> <td>Zagranica</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Microsoft przejmuje Activision Blizzard.</td> <td>https://tinyurl.com/345mcz8c</td> </tr> <tr> <td>Activision potwierdza, że nie ma w planach usuwania gier z PlayStation.</td> <td>https://tinyurl.com/2mc4pcca</td> </tr> <tr> <td>Sony oficjalnie komentuje przejęcie Activision Blizzard przez Microsoft.</td> <td>https://tinyurl.com/559fkeua</td> </tr> <tr> <td>Call of Duty zdominowało USA w grudniu i w całym 2021 roku.</td> <td>https://tinyurl.com/2p963dtk</td> </tr> <tr> <td>Twórca PlayStation krytykuje VR.</td> <td>https://tinyurl.com/2p8crmcn</td> </tr> <tr> <td>GTA 6 zgarnia miliony. Rockstar wykorzystuje przepisy i otrzymuje wielką ulgę podatkową.</td> <td>https://tinyurl.com/etd2ef7h</td> </tr> <tr> <td>Battlefield 2042 z kolejną kompromitacją – DICE usuwa tryb po 1 dniu.</td> <td>https://tinyurl.com/26fbnkte</td> </tr> <tr> <td>The Elder Scrolls VI wciąż w fazie pre-produkcji.</td> <td>https://tinyurl.com/2p93b7xm</td> </tr> <tr> <td>Ranking sprzedaży gier w 2021 roku w Niemczech.</td> <td>https://tinyurl.com/ycky3w8x</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stooq.pl, yahoo.com</small></p>		Link	Kraj		Ten Square Games – rozpoczęcie skupu akcji własnych spółki.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,500867	Ten Square Games – sprzedaż akcji spółki przez dwóch głównych udziałowców.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,500851	Ten Square Games – nabycie akcji własnych.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501033	Zagranica		Microsoft przejmuje Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/345mcz8c	Activision potwierdza, że nie ma w planach usuwania gier z PlayStation.	https://tinyurl.com/2mc4pcca	Sony oficjalnie komentuje przejęcie Activision Blizzard przez Microsoft.	https://tinyurl.com/559fkeua	Call of Duty zdominowało USA w grudniu i w całym 2021 roku.	https://tinyurl.com/2p963dtk	Twórca PlayStation krytykuje VR.	https://tinyurl.com/2p8crmcn	GTA 6 zgarnia miliony. Rockstar wykorzystuje przepisy i otrzymuje wielką ulgę podatkową.	https://tinyurl.com/etd2ef7h	Battlefield 2042 z kolejną kompromitacją – DICE usuwa tryb po 1 dniu.	https://tinyurl.com/26fbnkte	The Elder Scrolls VI wciąż w fazie pre-produkcji.	https://tinyurl.com/2p93b7xm	Ranking sprzedaży gier w 2021 roku w Niemczech.	https://tinyurl.com/ycky3w8x
	Link																														
Kraj																															
Ten Square Games – rozpoczęcie skupu akcji własnych spółki.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,500867																														
Ten Square Games – sprzedaż akcji spółki przez dwóch głównych udziałowców.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,500851																														
Ten Square Games – nabycie akcji własnych.	https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,501033																														
Zagranica																															
Microsoft przejmuje Activision Blizzard.	https://tinyurl.com/345mcz8c																														
Activision potwierdza, że nie ma w planach usuwania gier z PlayStation.	https://tinyurl.com/2mc4pcca																														
Sony oficjalnie komentuje przejęcie Activision Blizzard przez Microsoft.	https://tinyurl.com/559fkeua																														
Call of Duty zdominowało USA w grudniu i w całym 2021 roku.	https://tinyurl.com/2p963dtk																														
Twórca PlayStation krytykuje VR.	https://tinyurl.com/2p8crmcn																														
GTA 6 zgarnia miliony. Rockstar wykorzystuje przepisy i otrzymuje wielką ulgę podatkową.	https://tinyurl.com/etd2ef7h																														
Battlefield 2042 z kolejną kompromitacją – DICE usuwa tryb po 1 dniu.	https://tinyurl.com/26fbnkte																														
The Elder Scrolls VI wciąż w fazie pre-produkcji.	https://tinyurl.com/2p93b7xm																														
Ranking sprzedaży gier w 2021 roku w Niemczech.	https://tinyurl.com/ycky3w8x																														
T-Mobile	UOKiK nie odpuszcza kary dla T-Mobile'a. Już sześć lat urząd antymonopolowy ściga T-Mobile o 4,5 mln PLN sankcji za jednostronne podnoszenie opłat abonamentowych. Proces ruszy po raz trzeci. – Puls Biznesu																														
DB Energy (NC)	Spółka zawarła z Schumacher Packaging Zakład Grudziądz aneks do umowy, którego przedmiotem jest rozszerzenie zakresu prac związanych z modernizacją elektrociepłowni. Wynagrodzenie spółki wzrosło o 2,9 mln PLN, a łączna wartość wynosi 41,6 mln PLN.																														
Pointpack (NC)	Spółka, która szacuje wzrost przychodów w 2021 r. na blisko 30 % r/r ocenia, że wciąż ma duży potencjał do wzrostu, a efekty nawiązanych w zeszłym roku partnerstw jeszcze nie są widoczne w wynikach. W 2022 r. celem zarządu jest przekroczenie poziomu 20 tys. obsługiwanych punktów i automatów.																														
Ditix (NC)	Spółka zależna Ditix Games podpisała ze spółką Raisemana list intencyjny, w którym oświadczają rozpoczęcie negocjacji zmierzających do podpisania umowy na pozyskanie środków pieniężnych dla Ditix Games do 0,6 mln PLN w drodze udziału dla wspierających w części przychodów netto z gry "Kajko i Kokosz: Buduj i Rządź", za pośrednictwem serwisu internetowego: raisemana.com.																														

Termo2Power (NC)	Zarząd spółki podjął decyzję o akceptacji wybranych kryptowalut jako instrumentu płatniczego za produkty, oferowane przez spółkę, z zakresu fotowoltaiki, pomp ciepła i magazynów energii.
Zeneris (NC)	Spółka została wybrana w toku postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w przedmiocie opracowania dokumentacji projektowej wraz z uzyskaniem zezwolenia na realizację inwestycji w zakresie budowy zbiorników retencyjnych na terenie Miasta Otwocka. Kwota brutto całości zamówienia wynosi 0,2 mln PLN.
Dook (NC)	Akcjonariusze spółki posiadający łącznie 86,54% udziału w kapitale zakładowym i 91,6% udziału na WZA zawarli porozumienie, na podstawie którego zamierzają ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji spółki.
Polyslash (NC)	Spółka ustaliła datę premiery Mech Mechanic Simulator w wersji na konsole Playstation na 27.01.2021.
Banki	Banki do przemienienia na kielbasę wyborczą. Zysk banków w tym roku będzie tak duży, że za jego część rząd może chcieć kupić sobie przychylność wyborców. Wzorem Viktora Orbana. – Puls Biznesu
Gastronomia	Rzeź restauracji. Zyskały tylko wielkie sieci. Mało który sektor oberwał tak mocno. Pandemia cofnęła gastronomię pod względem liczby lokali do 2009 r., zaś jeśli chodzi o wartość rynku – do 2016 r. Nic nie wskazuje, by sytuacja miała się poprawiać. – Rzeczpospolita
Nieruchomości	Znów przybyło rekordowo dużo mieszkań. Deweloperzy i inni inwestorzy oddali w 2021 r. do użytkowania 234,7 tys. mieszkań. To o 6,3% więcej niż przed rokiem. – Puls Biznesu
ESG	W spółkach przybywa ekspertów od ESG. Presja inwestorów i regulatorów na działania oraz informacje dotyczące zrównoważonego rozwoju to zapowiedź szybszego wzrostu rynku pracy dla specjalistów w tym obszarze. – 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

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 24.01.2022 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 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.