

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Wyrzedaż w Europie i spektakularne odbicie na Wall Street

Pierwsza sesja tygodnia rozpoczęła się od dużych spadków zarówno w Europie jak i na Wall Street. W dniu wczorajszym WIG20 przy obrotach sięgających 1,4 mld PLN stracił 4,6%. Wszystkie spółki z grona polskich blue chipów znalazły się pod wodą, a najmocniej ucierpiały takie walory jak: JSW (-11,0%), CCC (-7,9%) czy Lotos (-7,9%). Również mniejsze i średnie spółki zakończyły notowania dużymi spadkami, tracąc odpowiednio 3,9%/4,7%. Najwięcej podczas poniedziałkowej sesji straciła ukraińska spółka KSG Agro (-20,3%). Tego dnia WIG runął o 4,4%, a ostatnia tak „krwawa” sesja miała miejsce w październiku 2020 roku, kiedy wprowadzano kolejny lock-down. Tym razem to nie koronawirus przestraszył inwestorów, a obawy o potencjalny atak Rosji na Ukrainę oraz niepewność co do dalszych ruchów Fedu (decyzja już w środę). W całej Europie panował kolor czerwony, DAX stracił 3,8%, CAC40 (-4,0%), FTSE100 (-2,6%), a rosyjski RTS zanotował spadek o 8,1%. Na Wall Street przez większą część sesji główne indeksy znajdowały się na dużych minusach, przecena na Nasdaq sięgała blisko 5%, jednak w końcówce byki doszły do głosu i wyciągnęły indeksy „z piekła do nieba”. Tym samym Nasdaq zakończył notowania 0,6% na plusie, a Dow Jones i S&P500 zyskały po 0,3%. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 1,6% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 2,1%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na minusie.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Aparator:** Spółka szacuje 19,2 mln PLN EBITDA w Q4'2 (-38% r/r).
- **XTPL:** Przychody Spółki wyniosły 1,86 mln PLN w Q4'21.
- **Allegro:** UOKiK skierował postępowanie do drugiej fazy w sprawie przejęcia Mall Group.
- **Kruk:** Spółka wyemituje obligacje do łącznej wartości nominalnej 350 mln PLN.
- **Unibep:** Zawarcie umowy na ok. 320 mln PLN netto.
- **Orlen:** Spółka złożyła trzy wnioski o lokalizację dla morskich farm wiatrowych.
- **Echo Investment:** Spółka przydzieliła obligacje o wartości ok. 50 mln PLN.
- **Famur:** Spółka dokona odpisu na kwotę 94,6 mln PLN.
- **Azoty Police:** Umowa na przewóz surowców fosforonowych.
- **Orlen, Lotos:** Orlen miał na koniec 2021 r. 1819 stacji paliw, Lotos 520. – POPIHN
- **APS Energia:** program motywacyjny zakłada 19 mln PLN EBITDA w 2022 r.
- **Ultimate Games:** Spółka szacuje zysk netto w wysokości 10 mln PLN.
- **Rafako:** Władze spółki rozpoczną rozmowy z inwestorem w sprawie naprawy bloku w Jaworznie.- Parkiet
- **Polenergia:** Spółka nie będzie brać udziału w postępowaniach na nowe koncesje offshore.
- **Open Finance:** Spółka zamierza zwolnić 100% pracowników do końca roku.
- **Dook (NC):** Spółka planuje skup akcji własnych do 1 mln PLN.
- **Handel:** Udział sprzedaży przez Internet wzrósł o 10,2%.
- **Deweloperzy:** 17% sprzedaży mieszkań na rynku pierwotnym trafiło do funduszy najmu. - Rzeczpospolita

WYKRES DNIA

Rynki w ostatnich dniach zdominował temat potencjalnej rosyjskiej agresji za naszą wschodnią granicą, który na WIG-Ukraina rozgrywany jest już od listopada'21. Od tego czasu indeks ten stracił ponad -30% przy -11% straty WIG. W 2014 roku wybuch wojny w Donbasie poprzedził Euromajdan rozpoczęty 21 listopada 2013 roku. Do marca'14 WIG-Ukraina stracił ok. -45% i kolejne -40% od kwietnia, kiedy wybuchła wojna w Donbasie zakończona realnie w styczniu'15 (mimo zawieszenia broni we wrześniu'14). W tym czasie strata WIG nie przekroczyła -10%.

WIG Ukraina i WIG w 2013-2014 roku*



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

Notowania: poniedziałek, 24 stycznia 2022

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 170,4 | -4,5% | -4,3% |
| WIG30 | 2 633,5 | -4,6% | -4,8% |
| mWIG40 | 5 026,6 | -3,9% | -5,0% |
| sWIG80 | 19 128,6 | -4,7% | -4,6% |
| WIG | 66 220,4 | -4,4% | -4,4% |
| NC Index | 375,8 | -6,6% | -3,6% |
| WIG Banki | 8 695,0 | -4,1% | 0,6% |
| WIG Bud | 3 658,7 | -3,8% | -2,8% |
| WIG Chemia | 9 462,2 | -5,3% | -3,7% |
| WIG Dew | 2 863,8 | -1,5% | 0,8% |
| WIG Energia | 2 241,2 | -4,8% | -7,2% |
| WIG Games | 20 302,6 | -4,7% | -9,0% |
| WIG IT | 4 362,9 | -4,7% | -7,3% |
| WIG Media | 8 194,6 | -2,1% | -6,5% |
| WIG Paliwa | 6 022,5 | -6,4% | -7,3% |
| WIG Spoż | 3 938,4 | -5,8% | -12,2% |
| WIG Surowce | 4 398,4 | -7,0% | -3,1% |
| WIG Odzież | 8 409,4 | -4,5% | -11,3% |
| DAX | 15 011,1 | -3,8% | -5,5% |
| FTSE100 | 7 297,2 | -2,6% | -1,2% |
| CAC40 | 6 787,8 | -4,0% | -5,1% |
| BUX | 51 325,3 | -1,6% | 1,2% |
| S&P500 | 4 410,1 | 0,3% | -7,5% |
| DJIA | 34 364,5 | 0,3% | -5,4% |
| Nasdaq Comp | 13 855,1 | 0,6% | -11,4% |
| Bovespa | 107 937,1 | -0,9% | 3,0% |
| Nikkei225 | 27 588,4 | 0,2% | -4,2% |
| Shanghai Comp. | 3 524,1 | 0,0% | -3,2% |
| S&P/ASX 200 | 7 139,5 | -0,5% | -4,1% |
| EUR/PLN | 4,57 | 0,7% | -0,5% |
| USD/PLN | 4,03 | 0,9% | -0,1% |
| CHF/PLN | 4,41 | 0,7% | -0,3% |
| EUR/USD | 1,13 | -0,2% | -0,4% |
| USD/JPY | 113,95 | 0,2% | -1,0% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 2 272 | -24 | -1,05% |
| Kurs zamknięcia | 2 180 | -102 | -4,47% |
| Kurs min. | 2 165 | -103 | -4,54% |
| Kurs max. | 2 290 | -12 | -0,52% |
| Wolumen obrotu | 51 225 | 20 992 | 69,43% |
| Otwarte pozycje | 37 324 | 1 717 | 4,82% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| WIG20 | 2 270,7 | 2 153,8 | 2 283,0 | 2 170,4 | -4,6% | 1 413 |
| WIG30 | 2 752,1 | 2 612,1 | 2 770,8 | 2 633,5 | -4,6% | 1 560 |
| MWIG40 | 5 199,7 | 18 999,7 | 19 998,0 | 5 026,6 | -3,9% | 305 |
| sWIG80 | 19 997,0 | 4 960,1 | 5 229,8 | 19 128,6 | -4,7% | 101 |
| WIG-PL | 69 417,2 | 67 839,8 | 69 417,2 | 67 839,8 | -4,4% | 1 794 |
| WIG | 68 998,2 | 65 673,3 | 69 397,4 | 66 220,4 | -4,4% | 1 847 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|-----------|--------|--------|--------|
| Allegro | 36,70 | 37 553 | -5,9% | -5,6% |
| Asseco Poland | 79,50 | 6 599 | -4,2% | -8,0% |
| CCC | 74,68 | 4 098 | -7,9% | -29,2% |
| CD Projekt | 178,00 | 17 932 | -4,3% | -7,7% |
| Cyfrowy P. | 31,92 | 20 414 | -0,6% | -8,1% |
| Dino | 344,00 | 33 726 | -0,9% | -6,3% |
| JSW | 34,40 | 4 039 | -11,0% | -1,3% |
| KGHM | 135,05 | 27 010 | -6,5% | -3,1% |
| Lotos | 52,50 | 9 706 | -7,9% | -13,9% |
| LPP | 15 840,00 | 29 342 | -4,1% | -7,9% |
| Mercator | 70,00 | 745 | -7,5% | -27,8% |
| Orange | 8,14 | 10 676 | -3,0% | -3,7% |
| Pekao | 128,00 | 33 596 | -4,5% | 4,9% |
| PGE | 7,60 | 14 214 | -4,7% | -5,7% |
| PGNIG | 5,30 | 30 625 | -6,1% | -15,9% |
| PKN Orlen | 72,80 | 31 137 | -6,4% | -2,1% |
| PKOBP | 45,23 | 56 538 | -4,3% | 0,7% |
| PZU | 34,19 | 29 524 | -3,9% | -3,3% |
| Santander Polska | 347,80 | 35 541 | -2,9% | -0,2% |
| Tauron | 2,38 | 4 176 | -4,7% | -10,2% |

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 | | | | | | | | | |
|------------|--------|-------|--------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | | Close | MC | 1D | YTD |
| 11 bit st. | 542,00 | 1 283 | -3,2% | -2,2% | Handlowy | 59,70 | 7 800 | -4,6% | 1,2% |
| Alior | 52,70 | 6 880 | -7,5% | -3,7% | Huuuge | 23,10 | 1 946 | -7,2% | -8,0% |
| Amica | 106,00 | 824 | -6,0% | -6,2% | ING BSK | 265,00 | 34 477 | -0,6% | -0,7% |
| Amrest | 25,56 | 5 612 | -4,3% | -7,8% | Inter Cars | 445,00 | 6 305 | 1,8% | -5,9% |
| Asbis | 15,58 | 865 | -11,1% | -28,2% | Kernel | 52,00 | 4 370 | -5,8% | -11,4% |
| Asseco | 51,00 | 2 647 | -5,6% | -1,2% | Kęty | 618,00 | 5 964 | -1,9% | 1,3% |
| Azoty | 33,06 | 3 279 | -5,3% | -2,2% | Kruk | 330,00 | 6 274 | -3,8% | 0,9% |
| Benefit | 605,00 | 1 775 | -1,0% | -4,9% | Livechat | 105,40 | 2 714 | -4,2% | -9,8% |
| Biomed-L. | 4,07 | 266 | -9,2% | -8,3% | Mabion | 39,85 | 644 | -19,8% | -34,8% |
| Budimex | 231,00 | 5 897 | -2,1% | 1,8% | mBank | 425,20 | 18 022 | -4,7% | -1,8% |
| Celon | 28,65 | 1 461 | -7,1% | -13,6% | Millennium | 7,81 | 9 474 | -6,8% | -4,7% |
| Ciech | 40,25 | 2 121 | -5,3% | -4,2% | Neuca | 710,00 | 3 173 | -7,3% | -15,5% |
| Comarch | 193,50 | 1 574 | -5,1% | 7,5% | Pepco | 38,91 | 22 373 | -3,2% | -16,3% |
| Datawalk | 188,00 | 919 | -4,2% | -16,8% | Polenergia | 71,30 | 3 240 | -3,4% | -3,1% |
| Develia | 3,41 | 1 526 | 0,3% | 14,8% | PKP Cargo | 12,96 | 580 | -6,9% | -7,6% |
| Dom Dev. | 111,00 | 2 819 | -2,6% | -7,5% | PlayWay | 366,20 | 2 417 | -9,4% | -12,4% |
| Enea | 7,56 | 3 337 | -3,8% | -11,2% | Selvita | 72,70 | 1 334 | -4,5% | -11,3% |
| Eurocash | 10,28 | 1 431 | -5,2% | -5,2% | TEN | 280,00 | 2 044 | -5,2% | -19,8% |
| Famur | 2,83 | 1 627 | -7,7% | -15,5% | WP.PL | 130,60 | 3 820 | -1,2% | -7,4% |
| GPW | 39,72 | 1 667 | -3,1% | -4,1% | XTB | 16,59 | 1 947 | -1,3% | -1,1% |

| Surowce | | | | | | |
|--------------------------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
| Ropa Brent [USD/bbl] | 86,8 | -1,2% | 0,4% | 11,6% | 11,6% | 55,4% |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu] | 3,9 | -1,6% | - | 5,5% | 5,5% | 51,2% |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh] | 91,8 | 15,7% | 18,5% | 19,5% | 19,5% | 326,7% |
| CO2 [EUR/t] | 83,7 | -0,5% | 4,2% | 4,4% | 4,4% | 145,0% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 163,4 | 0,8% | - | 19,5% | 19,5% | 141,8% |
| Miedź LME [USD/t] | 9 763,0 | -2,2% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 22,1% |
| Aluminium LME [USD/t] | 3 042,0 | -0,3% | 1,2% | 8,4% | 8,4% | 52,3% |
| Cynk LME [USD/t] | 3 627,5 | -1,3% | 3,1% | 1,0% | 1,0% | 34,7% |
| Ołów LME [USD/t] | 2 368,8 | -0,5% | 0,4% | 1,3% | 1,3% | 16,9% |
| Stal HRC [USD/t] | 1 426,0 | 0,1% | - | -0,6% | -0,6% | 34,8% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 130,0 | -0,3% | 3,5% | 15,6% | 15,6% | -23,2% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 441,3 | 0,3% | 4,7% | 25,6% | 25,6% | 207,4% |
| Złoto [USD/oz] | 1 842,8 | 0,4% | 1,3% | 0,7% | 0,7% | -4,7% |
| Srebro [USD/oz] | 23,8 | -1,9% | 3,6% | 2,3% | 2,3% | -5,9% |
| Platyna [USD/oz] | 1 022,5 | -1,1% | 4,7% | 5,6% | 5,6% | -7,1% |
| Pallad [USD/oz] | 2 129,0 | 1,2% | - | 11,3% | 11,3% | -9,3% |
| Bitcoin USD | 35 981,8 | -1,9% | -13,8% | -22,3% | -22,3% | 10,0% |
| Pszenica [USD/bu] | 805,8 | 3,3% | - | 4,5% | 4,5% | 24,2% |
| Kukurydza [USD/bu] | 619,3 | 0,5% | - | 4,4% | 4,4% | 21,1% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 18,8 | -0,5% | - | -0,4% | -0,4% | 28,3% |

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

| | |
|------------------------|---|
| Apator | Spółka szacuje 19,2 mln PLN EBITDA w Q4'21 (-38% r/r), przychody z sprzedaży na 238,2 mln PLN (+4,3% r/r), a stratę netto na 1,5 mln PLN. Jak podano, skorygowany o wpływy ze sprzedaży nieruchomości wynik netto w 2021 r. wynosi ok. 35,1 mln PLN. Wpływ na wyniki miały - w ocenie Apatora - nasilające się w 2021 r., a szczególnie w Q4'21, tendencje istotnego wzrostu kosztów wytworzenia w grupie (o dynamice wyższej niż przewidywana), odczuwane we wszystkich segmentach, jednak w największym stopniu dotyczące Energii Elektrycznej. Zarząd wskazał, że skala zjawiska ma niespotykany wymiar, więc - w jego ocenie - będzie mieć charakter przejściowy. Jednocześnie, prowadzone są aktywne działania w obszarze renegotjacji kontraktów oraz zmian cenników dla partnerów i dystrybutorów. |
| Ultimate Games | Spółka podała szacunkowe dane finansowe za 2021r: przychody całkowite: 27,7 mln PLN, przychody netto ze sprzedaży 23,4 mln PLN, zysk brutto 12,3 mln PLN, zysk netto 10 mln PLN, zysk z działalności operacyjnej 7,3 mln PLN, środki pieniężne na koniec roku 14 mln PLN. Na wyniki w tym okresie wpływ miała m. in. stabilna sprzedaż serii Ultimate Fishing Simulator, poszerzenie portfola produkcyjno-wydawniczego o nowe gry, stabilna monetyzacja gier mobilnych, stabilna sprzedaż gier Thief Simulator, House Flipper oraz Cooking Simulator na Nintendo Switch, wyprzedaże gier Emitenta na platformie Steam oraz Nintendo Switch,) zbycie części udziałów/akcji w podmiotach z grupy kapitałowej, wzrost kosztów prowizji wypłacanych dla deweloperów, marketingu i wynagrodzeń. |
| XTPL | Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i usług Spółki w Q4'21 wyniosła 1, 857 mln PLN. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody wyniosły 20 tys. PLN. Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i usług Spółki w całym 2021 roku wyniosła 2.070 tys. PLN, wobec 64 tys. PLN zanotowanych w roku poprzednim. Wartość pozyskanych przez Spółkę środków z realizacji dotacji w 2021 roku wyniosła 4,42 mln PLN, wobec 2,23 mln PLN w roku 2020. Zarząd zwraca uwagę, że zgodnie z zasadami rozliczania tego typu grantów, część ww. środków zostanie uwzględniona w rachunku wyników Spółki za 2021 rok, zaś pozostała część w bilansie, w pozycji przychodów przyszłych okresów. |
| Kruk | Spółka wyemituje nie więcej niż 350 000 niezabezpieczonych obligacji serii AL2 o łącznej wartości nominalnej do 350 mln PLN. |
| PKN Orlen | PKN Orlen złożył trzy wnioski o wydanie pozwoleń na lokalizacje dla morskich farm wiatrowych. Spółka chce wybudować 1.200 MW na Morzu Bałtyckim łącznie z kanadyjskim partnerem. Oddanie do eksploatacji planowane jest na rok 2026. Spółka planuje składać następne wnioski i ma nadzieję na to, że Orlen stanie się głównym graczem w morskiej energetyce wiatrowej. Orlen również odnotował duże zainteresowanie banków finansowaniem dla budowy elektrowni Ostrołęka C i spodziewa się podobnego zainteresowania także w przypadku dwóch kolejnych projektów bloków gazowych. |
| Allegro | UOKiK skierował postępowanie w sprawie przejęcia przez Allegro 100% udziałów w Mall Group oraz WE DO CZ do drugiej fazy, co oznacza przedłużenie terminu wydania decyzji o 4 miesiące. Oprócz tego Spółka wprowadza na okres od 1 lutego do 31 maja br. nowy program dla sprzedawców AlleProgres, w którym będzie nagradzać rabatami za postępy w szybkiej wysyłce. |
| Echo Investment | Spółka przydzieliła 500 tys. obligacji serii K o wartości ok. 50 mln PLN. Podano, że stopa redukcji wyniosła 79%. W ramach subskrypcji złożono zapisy na 2.332.699 obligacji. Obligacje były obejmowane po cenie od 100 do 100,21 PLN za sztukę. |
| Famur | Spółka w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości dokona odpisu na kwotę 94,6 mln PLN. Poinformowano, że odpis wynika z niższych prognozowanych przepływów pieniężnych w segmencie maszyn górniczych opartych na ponownej ocenie przyszłych oczekiwanych wyników w świetle obecnych warunków w polskim sektorze producentów maszyn dla górnictwa kamiennego. Jak podano, zaktualizowana prognoza uwzględniła w szczególności dynamiczny wzrost w 2021 r. cen uprawnień do emisji CO2, który uprawdopodobnia realizację szybszej redukcji udziału węgla w produkcji energii elektrycznej w Polsce zgodnie ze scenariuszem wysokich cen CO2 przewidzianym w "Polityce energetycznej Polski do 2040 r.", czy presję instytucji finansowych na ograniczanie finansowania branży węglowej. |
| Azoty Police | Umowa na przewóz surowców fosforonośnych. Umowa zawarta zastała na okres pięciu lat tj. od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2026 r. Emitent zleci Armatorom do przewozu w ramach Umowy całość zakontraktowanych surowców fosforonośnych z Maroka i Algierii. Całkowita wartość zafrachtowań na podstawie Umowy jest szacowana na kwotę około 67 mln USD. Umowa została uznana za istotną ze względu na zapewnienie ciągłości dostaw surowców fosforonośnych z Maroka i Algierii, które pokrywają około 80% całkowitego zapotrzebowania dostaw podstawowego surowca służącego do produkcji nawozów wieloskładnikowych w długim terminie. |
| Orlen, Lotos | PKN Orlen na koniec 2021 roku miał 1.819 stacji paliw wobec 1.811 na koniec 2020 roku. Lotos miał na koniec roku 520 stacji wobec 513 na koniec 2020 r. Do koncernów zagranicznych należało 1.581 stacji wobec 1.569 na koniec 2020 roku. Liczba stacji niezależnych operatorów wzrosła do ok. 3 753 z 3 659 – POPiHN |

| | |
|---------------------|---|
| APS Energia | Akcjonariusze spółki APS Energia przyjęli program motywacyjny. Realizacja programu uzależniona jest m.in. od osiągnięcia określonego poziomu zysku EBITDA. W 2022 r. wskaźnik ten powinien wynosić 19 mln PLN. Program zakłada EBITDA w kolejnych latach (do 2026 r.) odpowiednio: 22,4 mln PLN, 34 mln PLN, 44,9 mln PLN oraz 65 mln PLN. W ramach programu motywacyjnego osobom uprawnionym przyznane zostać może łącznie nie więcej niż 1,5 mln warrantów. W 2020 r. EBITDA APS Energii wyniosła 728 tys. PLN, a w 2019 r. 16,1 mln PLN. |
| Unibep | Spółka zawarła umowę na realizację kampusu Akademii Muzycznej w Bydgoszczy. Przedmiotem Umowy jest realizacja wielofunkcyjnego budynku o wysokości od 3 do 6 kondygnacji nadziemnych wraz z instalacjami wykorzystującymi odnawialne źródła energii oraz niezbędną infrastrukturą drogową i techniczną. W realizowanym budynku znajdzie się skrzydło koncertowe, część dydaktyczna, gastronomiczna, administracyjno-gospodarcza oraz mieszkalna (akademik), a także podziemna hala garażowa z 103 miejscami parkingowymi. Wynagrodzenie z tytułu realizacji Inwestycji wynosi ok. 319,4 mln PLN netto. Rozpoczęcie inwestycji nastąpi w Q1'22, a zakończenie w Q4;23. |
| Rafako | W ciągu najbliższych dni władze spółki rozpoczną rozmowy z inwestorem. Mowa o konsorcjum składającym się z krajowego, prywatnego, branżowego podmiotu oraz międzynarodowego funduszu. Kluczowym warunkiem jest jednak zakończenie naprawy bloku węglowego w Jaworznie - Parkiet |
| Polenergia | Spółka nie będzie brać udziału w postępowaniach na drugą pulę rządowych projektów morskich farm wiatrowych. Spółka chce się skupić na rozwoju obecnych projektów wspólnie z Equinorem (o łącznej mocy 3 tys. MW) i nie chce angażować się w projekt rządowy. |
| Open Finance | Spółka zamierza zwolnić 100% pracowników do końca roku. Proces zwolnień do 31 grudnia 2022 r. obejmie 1.119 pracowników. O przyczynach zamierzonych zwolnień grupowych spółka powiadomi przedstawicieli pracowników i zaprosi ich do konsultacji. Pod koniec grudnia 2021 r. Spółka złożyła do Sądu wnioszek o ogłoszenie upadłości. |
| Dook (NC) | Spółka planuje skup akcji własnych do 1 mln PLN, Cena nabycia jednej akcji nie będzie wyższa niż 8 PLN. akcjonariusze 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, a w sytuacji osiągnięcia co najmniej 95% ogólnej liczby głosów zamierzają przeprowadzić przymusowy wykup akcji. |
| Handel | Udział sprzedaży przez internet w sprzedaży detalicznej (w cenach bieżących) wyniósł w grudniu 2021 r. w Polsce 10,2% wobec 11,4% w listopadzie. Największy spadek udziału sprzedaży wykazały przedsiębiorstwa zaklasyfikowane do grup: „tekstylia, odzież, obuwie” (z 28,6% przed miesiącem do 24, %), „prasa, książki, pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach” (odpowiednio z 26,6% do 23, %) oraz „meble, rtv, agd” (z 20,3% do 17,5%). W grudniu w porównaniu z listopadem 2021 r. odnotowano wzrost wartości sprzedaży detalicznej przez Internet w cenach bieżących o 3,2% |
| Deweloperzy | Prawie 17% sprzedaży mieszkań przez deweloperów z rynku kapitałowego stanowiły w 2021 r. transakcje z funduszami najmu. Wynik, jakiego nie widziano wcześniej, to efekt dużych umów ramowych. Nie brakowało głosów, że fundusze zabierają Kowalskim lokale sprzed nosa, co winduje ceny. Teraz gracze instytucjonalni staną się pożądaną przez deweloperów grupą nabywców. - Rzeczpospolita |

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 25.01.2022 roku, 07:30 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 poszczególne instrumenty 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-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.