

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

W środowisku podwyższonej zmienności

Czwartkową sesję na GPW rozpoczęły spadki głównych indeksów, jednak później byki wzięły sprawy w swoje ręce. Finałnie WIG i WIG20 zakończyły sesję w okolicach +0,1%, mWIG40 zyskał 0,5%, z kolei sWIG80 stracił 0,2%. Wśród blue chipów prym wiodło JSW (+5,4%), drugą pozycję zajął KGHM (+2,8%), który na początku sesji tracił ponad 2%, po czym przed południem wyznaczył dzienny szczyt ponad 4,5% na plusie. Do wzrostów przyczyniła się decyzja rządu o czasowym obniżeniu podatku od kopalin do 30 listopada. Indeksowi najbardziej ciążyły Dino (-6,7%) i Allegro (-3,1%), które zbliżyła się do historycznego minimum z grudnia. Wczoraj PKN Orlen rozpoczął sezon wyników za 4Q'21, początkowo kurs zanurkował 4%, ale w trakcie sesji odrobił większość straty i finiszował 0,9% na minusie. Na szerokim rynku drugi dzień z rzędu dwucyfrowy wzrost odnotował Warimpex (+11,7%), za nim ustawiły się Atlas Estates (+10,7%) i KSG Agro (+10%). Na rynkach europejskich panowały pozytywne nastroje. DAX zwyżkował 0,4%, CAC wzrósł 0,6%, FTSE zyskało 1%, jednak najsilniej piął się rosyjski RTS, który zakończył dzień 5,7% nad kreską. Mimo pozytywnych danych na temat PKB USA (+6,9% vs. 5,5% ocz.) i wzrostów w ciągu dnia, na Wall Street główne indeksy zakończyły sesję na minusie. DJI (-0,02%) był blisko punktu odniesienia, S&P straciło 0,5%, a Nasdaq spadł 1,4%. Nastroje poprawiły opublikowane po sesji wyniki Apple'a i pociągnęły w górę kontrakty terminowe. Azja odrabia straty po wczorajszych spadkach. Nikkei finiszuje 2% na plusie, a Shanghai Composite rośnie 0,3%.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21 (27.01.2022);
- **Izoblok:** Strata EBITDA w 2Q'21/22 mimo rozliczenia dotacji rządowej w SWW (+6,8 mln PLN) [tabela BDM];
- **Intersport:** Spółka miała wstępnie 0,5 mln PLN straty brutto w 3Q'21/22;
- **KGL:** Przychody KGL w 2021 r. wyniosły 576 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 52%;
- **Dom Development:** Spółka zdecydowała o emisji akcji AE i AF na potrzeby opcji menedżerskich;
- **PGNiG:** Spółka spowalnia część inwestycji z powodu trudnej sytuacji na rynku gazu;
- **Bank Millennium:** Moody's podtrzymał rating depozytów Banku Millennium ze stabilną perspektywą;
- **KGHM:** Spółka zawarła porozumienie płacowe ze związkami, wynagrodzenia wzrosną o 10%;
- **Bogdanka:** Bogdanka porozumiała się ze związkami; wynagrodzenia wzrosną o 10%;
- **CD Projekt:** Deweloper zawarł formalny dokument umowy z osobami skarżącymi spółkę;
- **Polenergia:** KNF zatwierdziła prospekt Polenergii;
- **MW Trade:** Beyondream Investments wzywa do sprzedaży 6,7 mln akcji MW Trade po 5 PLN;
- **iFirma:** Ark Global Emerging Companies przekroczył 5% w akcjonariacie iFirmy.

WYKRES DNIA

Ceny gazu w USA nagle zyskują kilkadziesiąt procent na sesji 27.01.22. Niesamowity skok o aż 72% nastąpił przed wygaśnięciem kontraktu lutowego („short squeeze”), z małym obrotem i przy pogarszającej się pogodzie. Rzecznik CME Group potwierdził skok cen, największy od czasu uruchomienia kontraktu w 1990 roku. Bardziej aktywny kontrakt marcowy zanotował wzrost o mniej niż 10%. Dla porównania ceny w Europie to ok. 30 USD/MMBTU (ok. 90 EUR/MWh).

Notowania gazu w USA Henry Hub [USD/MMBTU]



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

Notowania: czwartek, 27 stycznia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 234,3	0,1%	-1,4%
WIG30	2 712,9	0,1%	-1,9%
mWIG40	5 175,7	0,5%	-2,2%
sWIG80	19 567,2	-0,2%	-2,4%
WIG	68 131,2	0,1%	-1,7%
NC Index	385,6	-0,4%	-1,1%
WIG Banki	9 198,8	1,0%	6,5%
WIG Bud	3 773,8	0,4%	0,3%
WIG Chemia	10 037,0	2,4%	2,2%
WIG Dew	2 871,2	0,3%	1,1%
WIG Energia	2 266,6	-0,6%	-6,2%
WIG Games	19 795,0	0,6%	-11,3%
WIG IT	4 410,0	-0,9%	-6,3%
WIG Media	8 374,2	0,2%	-4,4%
WIG Paliwa	6 122,4	-0,6%	-5,7%
WIG Spoż	4 102,6	2,5%	-8,5%
WIG Surowce	4 808,0	3,1%	5,9%
WIG Odzież	8 545,4	-1,1%	-9,9%
DAX	15 524,3	0,4%	-2,3%
FTSE100	7 554,3	1,1%	2,3%
CAC40	7 023,8	0,6%	-1,8%
BUX	52 866,6	1,7%	4,2%
S&P500	4 326,5	-0,5%	-9,2%
DJIA	34 160,8	0,0%	-6,0%
Nasdaq Comp	13 352,8	-1,4%	-14,7%
Bovespa	112 611,6	1,2%	7,4%
Nikkei225	26 170,3	-3,1%	-9,1%
Shanghai Comp.	3 394,2	-1,8%	-6,7%
S&P/ASX 200	6 838,3	-1,8%	-8,1%
EUR/PLN	4,56	-0,6%	-0,6%
USD/PLN	4,09	0,2%	1,3%
CHF/PLN	4,39	-0,5%	-0,7%
EUR/USD	1,11	-0,8%	-2,0%
USD/JPY	115,37	0,6%	0,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 212	-14	-0,63%
Kurs zamknięcia	2 241	3	0,13%
Kurs min.	2 205	-8	-0,36%
Kurs max.	2 249	-7	-0,31%
Wolumen obrotu	34 610	5 337	18,23%
Otwarte pozycje	34 940	-522	-1,47%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 218,2	2 197,8	2 241,8	2 234,3	0,1%	1 111
WIG30	2 668,3	2 665,5	2 721,1	2 712,9	0,1%	1 198
MWIG40	5 142,8	19 405,1	19 567,2	5 175,7	0,5%	168
sWIG80	19 512,8	5 100,8	5 185,4	19 567,2	-0,2%	33
WIG-PL	69 782,2	69 752,1	69 837,2	69 752,1	0,1%	1 300
WIG	67 210,1	67 141,5	68 294,2	68 131,2	0,1%	1 320

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	36,40	37 247	-3,1%	-6,3%
Asseco Poland	81,00	6 723	0,4%	-6,3%
CCC	78,00	4 280	-1,1%	-26,1%
CD Projekt	175,40	17 670	1,3%	-9,1%
Cyfrowy P.	31,98	20 453	0,8%	-7,9%
Dino	317,70	31 147	-6,7%	-13,5%
JSW	39,83	4 677	5,4%	14,2%
KGHM	146,75	29 350	2,8%	5,3%
Lotos	54,94	10 157	-0,3%	-9,9%
LPP	16 000,00	29 639	-1,2%	-7,0%
Mercator	71,30	759	-2,0%	-26,5%
Orange	8,12	10 650	-0,1%	-4,0%
Pekao	135,00	35 433	1,7%	10,7%
PGE	7,69	14 378	-0,3%	-4,6%
PGNiG	5,30	30 637	-0,5%	-15,8%
PKN Orlen	73,80	31 565	-0,9%	-0,7%
PKOBP	48,14	60 175	0,9%	7,1%
PZU	36,78	31 760	2,7%	4,0%
Santander Polska	363,30	37 125	0,0%	4,2%
Tauron	2,39	4 180	-0,7%	-10,1%

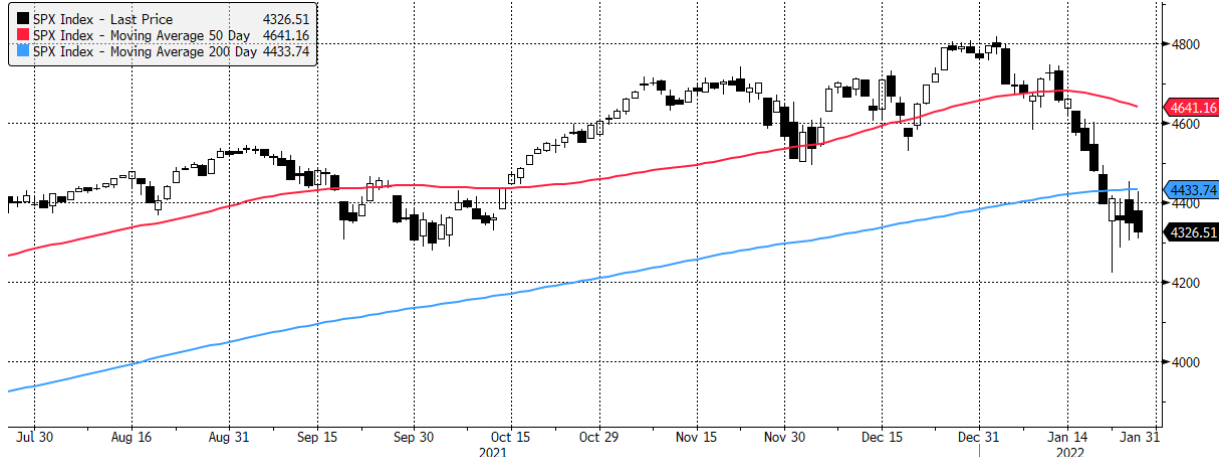
mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	548,00	1 297	-2,1%	-1,1%	Handlowy	63,00	8 232	1,9%	6,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	89,9	0,0%	1,7%	15,6%	15,6%	61,9%
Alior	56,30	7 350	2,3%	2,9%	Huuuge	22,92	1 931	-0,8%	-8,7%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,3	0,9%	13,5%	15,7%	15,7%	61,9%
Amica	110,00	855	2,8%	-2,7%	ING BSK	276,00	35 908	1,1%	3,4%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	90,9	-0,5%	19,0%	18,4%	18,4%	356,8%
Amrest	25,56	5 612	-1,3%	-7,8%	Inter Cars	440,00	6 234	0,5%	-7,0%	CO2 [EUR/t]	89,5	1,2%	4,9%	11,5%	11,5%	169,3%
Asbis	17,40	966	0,6%	-19,8%	Kernel	54,20	4 554	3,0%	-7,7%	Węgiel ARA [USD/t]	165,7	0,0%	3,5%	21,1%	21,1%	144,9%
Asseco	50,80	2 636	-3,8%	-1,6%	Kęty	627,00	6 051	1,0%	2,8%	Miedź LME [USD/t]	9 836,8	-1,2%	-1,8%	1,0%	1,0%	25,8%
Azoty	35,30	3 502	2,9%	4,4%	Kruk	328,00	6 236	-0,4%	0,3%	Aluminium LME [USD/t]	3 114,8	0,3%	-0,6%	11,0%	11,0%	56,7%
Benefit	606,00	1 778	-1,5%	-4,7%	Livechat	106,20	2 735	-3,3%	-9,1%	Cynk LME [USD/t]	3 654,5	0,7%	-0,6%	1,8%	1,8%	42,8%
Biomed-L.	4,22	275	-0,7%	-5,0%	Mabion	43,75	707	-2,8%	-28,4%	Ołów LME [USD/t]	2 321,8	-0,3%	-1,4%	-0,7%	-0,7%	14,7%
Budimex	242,00	6 178	0,4%	6,6%	mBank	458,00	19 412	-0,3%	5,7%	Stal HRC [USD/t]	1 175,0	-1,7%	-18,3%	-18,1%	-18,1%	5,4%
Celon	28,70	1 464	-0,3%	-13,4%	Millennium	8,50	10 311	2,4%	3,7%	Ruda żelaza [USD/t]	131,5	0,7%	1,6%	16,8%	16,8%	-21,9%
Ciech	42,80	2 256	2,9%	1,9%	Neuca	724,00	3 235	0,7%	-13,8%	Węgiel koksujący [USD/t]	438,7	0,2%	0,2%	24,8%	24,8%	180,2%
Comarch	197,00	1 602	0,0%	9,4%	Pepco	40,54	23 308	-0,5%	-12,9%	Złoto [USD/oz]	1 798,2	-1,2%	-2,2%	-1,7%	-1,7%	-2,4%
Datawalk	180,40	881	0,4%	-20,2%	Polenergia	72,00	3 272	-1,5%	-2,2%	Srebro [USD/oz]	22,8	-3,2%	-6,9%	-2,3%	-2,3%	-14,1%
Develia	3,32	1 486	0,3%	11,8%	PKP Cargo	13,30	596	-0,3%	-5,1%	Platyna [USD/oz]	1 030,9	-0,5%	-1,3%	6,4%	6,4%	-4,3%
Dom Dev.	113,60	2 885	-0,4%	-5,3%	PlayWay	382,00	2 521	0,5%	-8,6%	Pallad [USD/oz]	2 350,0	0,0%	13,3%	22,9%	22,9%	1,2%
Enea	7,51	3 315	-0,7%	-11,8%	Selvita	73,40	1 347	-2,0%	-10,5%	Bitcoin USD	37 250,2	2,5%	-9,9%	-19,6%	-19,6%	12,0%
Eurocash	10,40	1 447	-1,0%	-4,1%	TEN	251,00	1 833	4,6%	-28,1%	Pszenica [USD/bu]	786,3	-1,1%	-0,5%	2,0%	2,0%	21,5%
Famur	2,81	1 615	0,4%	-16,1%	WP.PL	133,40	3 901	0,3%	-5,4%	Kukurydza [USD/bu]	626,8	0,0%	2,6%	5,6%	5,6%	17,3%
GPW	40,20	1 687	-0,2%	-2,9%	XTB	16,55	1 943	0,5%	-1,4%	Cukier ICE [USD/lb]	18,4	-0,4%	-2,7%	-2,5%	-2,5%	23,9%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (27.01.2022)- 50 uczestników

- planowany CAPEX 2022 15,2 mld PLN vs 9,9 mld PLN w 2021 roku. 75% to CAPEX rozwojowy. Planowane rozpoczęcie m.in. inwestycji w CCGT Ostrołęka i Grudziądz + olefiny w Płocku, Hydrokraking na Litwie.;
- spadek wyników w Energetyce to efekt wysokich cen gazu i mniejszej dyspozycyjności CCGT Płock/Włocławek;
- Dług netto/EBITDA 0,61x, w strategii max 2,5x, kowenanty bankowe na 3,5x;
- tarcza antyinflacyjna pozytywna, wspomaga popyt;

Q&A:

- jaki byłby efekt EBITDA, gdyby kupowali gaz po cenach spot? spółka nie może odpowiedzieć, w 4Q'21 hedging zmniejszył istotnie koszt gazu. Ponad 50% spółka kupuje po cenach spot (taka polityka);
- czy spółka zmieni swoją politykę zabezpieczenia CO2 w związku z wysokimi cenami? Cały czas PE implementuje politykę większej redukcji CO2 więc spółka spodziewa się dalej wzrostu cen i utrzymuje swoją politykę zabezpieczenia;
- Wpływ obecnego makro na transakcję Lotosu? Zespół pracuje nad wycenami, które będą odzwierciedlać trendy w długim terminie;
- czy spółka zamierza brać udział w emisji w PGE/Enei? Nie;
- update nabycia PGNiG? Jakies nowe ryzyka? Wszystko idzie zgodnie z planem, za kilka tygodni spółka powinna uzyskać zgodę urzędów antymonopolowych;
- nowa umowa z Saudi Aramco czy będzie to ropa z Rosji? Transakcja dotyczy ropy z Arabii;
- ile kapitału obrotowego może się odwrócić, jaki realny poziom długu netto? 0,5-1 mld PLN skala zawyżonego długu, w 1H'22 spółka będzie korzystać z faktoringu co pozytywnie wpłynie na gotówkę;
- jaki będzie poziom długu netto w 2022-2023? Spółka chce poprawić kapitał obrotowy przez faktoring. Spółka czuje się komfortowo z poziomem zadłużenia i dostępnym finansowaniem.
- CAPEX 2022 powyżej średniej ze strategii? Czy będzie wyższy w kolejnych latach? W strategii średni CAPEX 14 mld PLN, szczyt 2020-2025, ale w 2021 <10 mld PLN. Spółka trzyma CAPEX w strategii;
- dobre wyniki petrochemii i rafinerii w 4Q'21? w rafinerii to otoczenie makro, w petchem otoczenie makro i wycena kontraktów CO2, ale słabsze wolumeny przez postój PTA dłuższy niż oczekiwano;
- marże w detalu? czemu spadają? gł. niższe marże w Polsce (wzrost ropy, osłabienie złotówki), w 1Q'22 spółka ma wciąż niskie marże (pod presją), ale tarcza inflacyjna powinna wspomóc wolumeny;
- jakie kolejne kroki w akwizycji Lotos? spółka złożyła wszystkie dokumenty do KE, ale KE nie ma deadline'u, decyzja powinna być w marcu/kwietniu. Proponowany parytet wymiany akcji PKN Orlen i Grupy Lotos powinien być znany w kwietniu, a w czerwcu będą nad nim głosować akcjonariusze obu koncernów. I potem dokończenie transakcji;

PKN Orlen podtrzymuje zapisaną w strategii do 2030 roku politykę dywidendową pomimo planowanej na ten rok fuzji z Grupą Lotos - poinformował członek zarządu PKN Orlen Jan Szewczak

PKN Orlen chce wykorzystać efekt skali i dlatego planuje pozyskać jak najwięcej z 11 dostępnych koncesji na morskie farmy wiatrowe na Bałtyku, poinformował członek zarządu koncernu ds. korporacyjnych Armen Artwich.

PKN Orlen w najbliższym czasie ogłosi strategię wodorową grupy, w której zawarte będą elementy obniżenia emisyjności wodoru, jak i jego wykorzystania do celów transportowych - poinformował członek zarządu Orlenu Armen Artwich.

Zbigniew Leszczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu PKN Orlen z dniem 31 stycznia 2022 roku.

Izoblok

Spółka opublikowała raport za 1H'21/22 kończący się w październiku 2021 roku.

„Kluczowy wpływ na wyniki w raportowanym okresie miała pandemia COVID-19 oraz zaburzenia łańcucha dostaw ze szczególnym uwzględnieniem braku półprzewodników wykorzystywanych w motoryzacji. Nasi klienci producenci samochodów podejmowali kroki zmierzające do ograniczenia produkcji lub w bardziej restrykcyjnych przypadkach zdecydowali się na czasowe zawieszenie procesów produkcyjnych. W związku z tym stanęliśmy przed wyzwaniem planowania swoich działań w okresach co najwyżej dwutygodniowych. Ograniczenia w produkcji, przestoje, niższe zamówienia oraz wysokie koszty prowadzenia działalności dodatkowo zaciążyły na wynikach Grupy”.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

obrotowy	Q4 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	r/r
koniec	kwi 19	lip 19	paź 19	sty 20	kwi 20	lip 20	paź 20	sty 21	kwi 21	lip 21	paź 21	
Przychody	56,8	50,1	53,2	46,8	34,5	32,1	53,0	51,2	50,2	35,4	33,8	-36%
jednostka	27,0	23,5	26,7	22,6	18,5	16,6	30,3	32,1	31,6	22,3	20,7	-32%
SSW	29,9	26,7	26,4	24,2	16,0	15,5	22,7	19,1	18,6	13,1	13,1	-42%
EBITDA skoryg	8,1	6,4	4,8	3,7	-0,7	-1,3	5,7	2,6	-1,4	-2,7	-4,1	
jednostka	5,8	4,5	4,4	3,0	2,1	1,4	4,6	4,4	3,4	1,8	-0,2	
SSW	2,3	2,0	0,4	0,7	-2,8	-2,7	1,1	-1,8	-4,7	-4,4	-3,8	
EBITDA	8,3	6,9	6,8	4,0	-0,4	-0,8	5,7	2,9	1,8	-0,5	-0,6	
jednostka	5,2	4,2	5,7	2,8	1,8	1,7	4,5	4,4	-29,9	1,6	-2,0	
SSW	3,1	2,7	1,1	1,1	-2,2	-2,5	1,2	-1,5	31,7	-2,1	1,4	15%
Zysk netto	1,8	1,0	1,7	-0,5	-6,8	-0,5	-4,9	-1,1	-4,8	-5,1	-4,5	
Marża EBITDA adj.	14,3%	12,9%	9,0%	8,0%	-2,1%	-4,0%	10,8%	5,1%	-2,7%	-7,6%	-12,0%	
jednostka	21,5%	19,0%	16,6%	13,4%	11,2%	8,7%	15,1%	13,8%	10,7%	7,9%	-1,1%	
SSW	7,8%	7,4%	1,4%	3,0%	-17,4%	-17,7%	5,0%	-9,4%	-25,5%	-33,9%	-29,3%	
Dług netto	66,73	60,73	51,14	47,39	40,75	39,80	49,32	46,95	52,93	56,77	63,61	29%
/EBITDA 12m	2,54	2,36	1,95	1,83	2,36	4,15	5,79	6,31	5,52	5,76	17,89	
P/E 12m	16,9	19,0	14,6	15,9								
EV/EBITDA 12m	5,0	4,9	4,4	4,3	6,1	10,8	13,3	14,9	12,2	12,3	35,9	

Zródło: BDM, spółka

Intersport	<p>Intersport Polska według wstępnych szacunków odnotował łączne przychody netto ze sprzedaży w wysokości 63,4 mln PLN, czyli o 58,1% wyższe r/r i zmniejszył stratę brutto do poziomu 0,5 mln PLN (było: 6,9 mln PLN straty) w 3Q'21/22.</p> <p>Masa marży wyniosła 21,1 mln PLN czyli była wyższa o 114,5% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wynik EBITDA wyniósł 1,6 mln PLN wobec -5,1 mln PLN rok wcześniej.</p>
KGL	<p>KGL szacuje przychody ze sprzedaży w 2021 r. na ok. 576 mln PLN, co oznacza wzrost o 52% r/r. W samym 4Q'21 przychody wyniosły 149,2 mln PLN, wobec 98,6 mln PLN przed rokiem.</p> <p>W 2021 r. wzrosły przychody w obu segmentach - odpowiednio o 42% r/r w segmencie produkcji (do 324 mln PLN) oraz 65% r/r w segmencie dystrybucji (do 251,8 mln PLN).</p>
KGHM	<p>KGHM Polska Miedź zawarł porozumienie ze związkami zawodowymi po negocjacjach płacowych. Załoga otrzyma podwyżkę w wysokości 10% już za styczeń 2022 r. Pracownicy dostaną dodatkowo jednorazową gratyfikację w wysokości 2 000 PLN.</p> <p>Związki KGHM przetały pensjom szlak. Miedziane pensje poszły o 10% w górę, ponadto będzie jednorazowy bonus wartości 2 tys. PLN. Do rozmów o płacach szykują się też związki PGNiG, Orlenu i firm węglowych. – Puls Biznesu</p>
Bogdanka	<p>Zarząd Bogdanki porozumiał się ze związkami zawodowymi. Od stycznia stawki zaszeregowania wzrosną o 10%, a od lutego wzrosną dodatki do przepracowanych dniówek. Z informacji dla załogi, opublikowanej przez ZZG Bogdanka, wynika, że porozumienie przewiduje również m.in. wzrost kwoty posiłku regeneracyjnego od lutego.</p>
PGNiG	<p>Priorytetowe inwestycje w Norwegii związane z zapewnieniem dostaw gazu przez Baltic Pipe nie będą ograniczane, chociaż PGNiG modyfikuje niektóre inne projekty inwestycyjne z powodu trudnej i zmiennej sytuacji na rynku gazu. Zapewnia, że koncern ma wystarczające środki na kapitał obrotowy.</p> <p>PGNiG prowadzi niektóre projekty inwestycyjne wolniej z powodu trudnej i zmiennej sytuacji na rynku gazu, spółka zaznacza, że priorytetowe inwestycje w Norwegii nie zostały ograniczone. Zapewnia, że koncern ma wystarczające środki na kapitał obrotowy.</p>
CD Projekt	<p>Kancelaria reprezentująca CD Projekt w sprawie pozwu zbiorowego w USA zawarła formalny dokument umowy tzw. Stipulation and Agreement of Settlement wraz z załącznikami. Dokument jest zgodny z postanowieniami zawartego wcześniej Settlement Term Sheet. Ponadto zawarto, standardowe przy tego typu sprawach, porozumienie precyzujące okoliczności, w których spółka będzie miała prawo odstąpienia od umowy. Dokument umowy, tak jak zawarte wcześniej porozumienie, zawiera oświadczenie o braku przyznania się do jakiegokolwiek winy spółki czy pozostałych osób pozwanych.</p>
Asseco Poland	<p>Mocna konsolidacja w sektorze nowych technologii. Asseco właśnie kupiło udziały w krakowskiej spółce Pirios, a koncern Snowflake przejął software house Pragmatists. Kolejne transakcje w tej branży to tylko kwestia czasu. - Rzeczpospolita</p>
Dom Development	<p>Zarząd Dom Development podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 100 000 akcji serii AE oraz 50 000 akcji serii AF w ramach kapitału docelowego oraz całkowitego pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Celem emisji jest wywiązywanie się z programu opcji menedżerskich.</p>
Banku Millennium	<p>Agencja Moody's podtrzymała rating depozytów Banku Millennium na poziomie "Baa1", perspektywa ratingu jest stabilna.</p>
Open Finance	<p>Po odbyciu konsultacji z przedstawicielami pracowników Open Finance zdecydował o zwolnieniu do 1 082 z 1 103 zatrudnionych. Zwolnienia grupowe odbędą się w okresie od 28 stycznia 2022 r. do 31 października 2022 r.</p>
Ovostar	<p>Ovostar Union zwiększył produkcję jaj o 1% r/r do 1 691 mln sztuk w 2021 r. Wolumen sprzedanych jaj w skorupkach wzrósł o 8% r/r do 1 150 mln sztuk.</p>
Polenergia	<p>KNF zatwierdziła prospekt Polenergii, związany z ofertą publiczną do 21,4 mln nowych akcji. Cena emisyjna wyniesie 47 PLN za papier, a wpływy z oferty szacowane są w przedziale od 917 mln PLN do 1 mld PLN.</p>
iFirma	<p>Ark Global Emerging Companies, fundusz zarządzany przez Seven Canyons Advisors, przekroczył próg 5% w akcjonariacie spółki iFirma.</p>
MW Trade	<p>Beyondream Investments wezwało do sprzedaży 6.704.440 mln akcji MW Trade oferując po 5 PLN za walor. Zapisy w wezwaniu potrważą od 16 lutego do 18 marca.</p>

**Draw Distance
(NC)**

Draw Distance podjął decyzję o przesunięciu terminu premiery gry "Serial Cleaners" z dotychczas planowanego, tj. początku 2022 roku, na późniejszy. O nowym terminie premiery gry spółka poinformuje po ustaleniu daty z wydawcą.

Draw Distance chce produkować dwie gry w kategorii AA jednocześnie, poinformował prezes Michał Mielcarek. W 1H'22 spółka pokaże ważne milestone dla "Serial Cleaners" i projektu "Cardinal".

genXone (NC)

genXone podpisał z duńską firmą biotechnologiczną gMendel ApS list intencyjny, w którym firmy zadeklarowały chęć przyszłej współpracy w zakresie diagnostyki zaburzeń genetycznych. Kooperacja ma doprowadzić do unowocześnienia procesu przeprowadzania badań oraz zwiększenia ich dostępności.

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 28.01.2022 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 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-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.