

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krystian Brymora

## KOMENTARZ PORANNY

### Udana sesja na koniec wymagającego miesiąca

Ostatnia sesja stycznia zakończyła się wzrostem WIG20 o 1,2%, przy obrotach sięgających 1,3 mld PLN. Do najsilniejszych komponentów tego indeksu należały takie walory jak: CD Projekt (+8,3% - spółka według doniesień branżowego portalu IGN, ma jeszcze w tym roku wydać nową grę karcianą osadzoną w świecie „Wiedźmina”), Allegro (+6,3%) oraz Dino (+2,9%). Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak: JSW, KGHM czy Tauron, które straciły po 1,9%. Negatywnie wyróżnił się indeks mWIG40, który poszedł w dół o 0,4%, natomiast sWIG80 zakończył notowania zyskując 0,7%. Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się również walory innego przedstawiciela branży gamedev – Ten Square Games (+7,8% - w piątek po sesji poinformowano o przekroczeniu prognozy 5% w akcjonariacie spółki przez OFE NN). Miesięczny bilans dla poszczególnych indeksów kształtuje się następujący sposób: WIG (-3,8%), WIG20 (-3,4%), mWIG40 (-5,1%) oraz sWIG80 (-4,3%). Na europejskich rynkach dominowała zieleń, DAX zyskał 1,0%, CAC40 poszedł w górę o 0,5%, natomiast FTSE100 zamknął się w okolicach punktu odniesienia. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się solidną wyższą głównych indeksów. Wzrostem przewodziły spółki technologiczne, a Nasdaq tego dnia zyskał 3,4% (łącznie w styczniu spadł o 8,9%). Dalej był S&P500, który urosł o 1,9% (-5,2% w ciągu miesiąca), Dow Jones natomiast poszedł w górę o 1,2%, jednak jego bilans miesięczny wygląda najlepiej w tym zestawieniu (-3,3%). W tym tygodniu swoje raporty kwartalne przedstawiają tacy giganci jak: Alphabet, Meta czy Amazon. Dzisiaj przed nami odczyt wskaźników PMI za styczeń z Niemczech (9:55) oraz Wielkiej Brytanii (10:30). W Azji Nikkei zyskuje 0,3%, a od samego rana kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy znajdują się na lekkim minusie.

Krzysztof Tkocz

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CD Projekt:** CD Projekt pracuje nad nową grą karcianą, premiera w tym roku.
- **Creepy Jar:** Łączna sprzedaż gry „Green Hell” przekroczyła 3 mln szt. - pozytywne [komentarz BDM];
- **Alumetal:** Zysk netto w Q4'21 wzrósł 43% do 33,5 mln PLN.
- **Trakcja:** Spółka miała w Q4'21 454,4 mln PLN przychodu i 51,9 mln PLN EBITDA.
- **Soho Development:** Spółka miała stratę na poziomie 4,1 mln PLN.
- **Millenium:** Wstępne przychody na poziomie 3,5 mld PLN.
- **Sescom:** Spółka osiągnęła 4 mln PLN zysku netto.
- **Kernel:** Spółka kupiła akcje własne po 56 PLN za sztukę.
- **Echo Investment: Celem Spółki na '22** jest wzrost sprzedaży i obrona marży.
- **PGNiG, Orlen:** Spółki mają zgodę UOKiK na utworzenie spółki PGNiG SPV 7
- **Tauron:** Tauron Ciepło planuje zrealizować 110 MW przyłączenie sieci ciepłowniczej.
- **Eurocash:** Nowy zarząd będzie pracował nad nową strategią; publikacja planowana na Q2'22.
- **Develia:** Spółka planuje sprzedać 2,3-2,45 tys. lokali w 2022 r.
- **Opono.pl:** Spółka ma umowę ws. inwestycji w spółkę Vosedo poprzez objęcie jej akcji.
- **11Bit:** NN OFE ma powyżej 5% głosów na WZ.
- **BOŚ Bank:** Spółka uruchomiła program ugód dla klientów z hipotecznymi kredytami walutowymi.
- **Pekao:** S&P utrzymuje rating na poziomie BBB+.
- **Rafako:** List intencyjny z Siemens Energy na modernizację bloków energetycznych.
- **Enea, Energa:** Elektrownia Ostrołęka rozwiązała umowę realizującą obowiązek mocy.
- **ZUE:** Spółka szacują 12 mln PLN zysku netto w 2021 r.
- **Sfinks:** Spółka nie skorzystała z prawa do zakupu udziałów w firmie Fabryka Pizzy.
- **SimFabric (NC):** Spółka w 4Q'21 miała 1,8 mln EBIT (szacunkowe dane) – zgodne z naszymi oczekiwaniami [tabela BDM];

## WYKRES DNIA

Kurs euro zyskuje blisko 1% do dolara po opublikowaniu wstępnych danych o inflacji CPI w Niemczech. W styczniu wyniosła ona +4,9% r/r vs +4,3% oczek. Rynek zaczyna wyceniać podwyżki stóp procentowych przez EBC, choć jeszcze na grudniowym posiedzeniu szefowa Ch. Lagarde zapewniała, że jest to mało prawdopodobne w 2022 roku.

### EUR/USD intraday



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

### Notowania: poniedziałek, 31 stycznia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 209,6	1,2%	-2,5%
WIG30	2 683,8	1,2%	-2,9%
mWIG40	5 106,6	-0,4%	-3,5%
sWIG80	19 483,2	0,7%	-2,9%
WIG	67 418,4	0,8%	-2,7%
NC Index	388,6	1,1%	-0,3%
WIG Banki	9 102,3	0,8%	5,3%
WIG Bud	3 700,2	-0,5%	-1,7%
WIG Chemia	9 997,3	-0,1%	1,8%
WIG Dew	2 882,2	0,3%	1,4%
WIG Energia	2 244,1	-1,1%	-7,1%
WIG Games	19 993,8	5,1%	-10,4%
WIG IT	4 372,0	0,2%	-7,1%
WIG Media	8 367,4	-0,4%	-4,5%
WIG Paliwa	5 984,9	-0,4%	-7,8%
WIG Spoż	4 005,6	-1,5%	-10,7%
WIG Surowce	4 592,6	-1,9%	1,2%
WIG Odzież	8 489,3	1,1%	-10,4%
DAX	15 471,2	1,0%	-2,6%
FTSE100	7 464,4	0,0%	1,1%
CAC40	6 999,2	0,5%	-2,2%
BUX	53 442,2	1,1%	5,4%
S&P500	4 515,6	1,9%	-5,3%
DJIA	35 131,9	1,2%	-3,3%
Nasdaq Comp	14 239,9	3,4%	-9,0%
Bovespa	112 143,5	0,2%	7,0%
Nikkei225	27 002,0	1,1%	-6,2%
Shanghai Comp.	3 394,2	-1,8%	-6,7%
S&P/ASX 200	6 971,6	-0,2%	-6,4%
EUR/PLN	4,58	0,0%	-0,1%
USD/PLN	4,08	-0,7%	1,1%
CHF/PLN	4,40	-0,3%	-0,5%
EUR/USD	1,12	0,8%	-1,2%
USD/JPY	115,11	-0,1%	0,0%

### FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 223	-9 -0,40%
Kurs zamknięcia	2 220	25 1,14%
Kurs min.	2 200	23 1,06%
Kurs max.	2 228	-17 -0,76%
Wolumen obrotu	24 299	-13 372 -35,50%
Otwarte pozycje	37 214	138 0,37%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 198,3	2 191,2	2 218,6	2 209,6	1,2%	1 266
WIG30	2 691,0	2 660,7	2 694,0	2 683,8	1,2%	1 323
mWIG40	5 145,8	19 405,7	19 532,4	5 106,6	-0,4%	119
sWIG80	19 428,6	5 101,9	5 175,2	19 483,2	0,7%	31
WIG-PL	68 980,2	68 829,8	69 035,6	69 035,6	0,8%	1 413
WIG	67 682,2	67 022,0	67 734,8	67 418,4	0,8%	1 438

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	37,60	38 474	6,3%	-3,2%
Asseco Poland	82,05	6 810	0,6%	-5,1%
CCC	76,80	4 214	0,6%	-27,2%
CD Projekt	180,06	18 139	8,3%	-6,7%
Cyfrowy P.	31,46	20 120	0,3%	-9,4%
Dino	314,00	30 785	2,9%	-14,5%
JSW	39,55	4 644	-1,9%	13,4%
KGHM	139,55	27 910	-1,9%	0,1%
Lotos	54,56	10 087	-0,1%	-10,6%
LPP	15 890,00	29 435	1,1%	-7,6%
Mercator	74,00	788	1,0%	-23,7%
Orange	7,90	10 368	-0,6%	-6,5%
Pekao	135,50	35 565	2,1%	11,1%
PGE	7,65	14 304	0,2%	-5,1%
PGNiG	5,32	30 718	0,7%	-15,6%
PKN Orlen	71,00	30 367	-1,1%	-4,5%
PKOBP	47,64	59 550	0,8%	6,0%
PZU	36,20	31 260	0,9%	2,4%
Santander Polska	350,10	35 776	-0,5%	0,5%
Tauron	2,40	4 213	-1,9%	-9,4%

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.

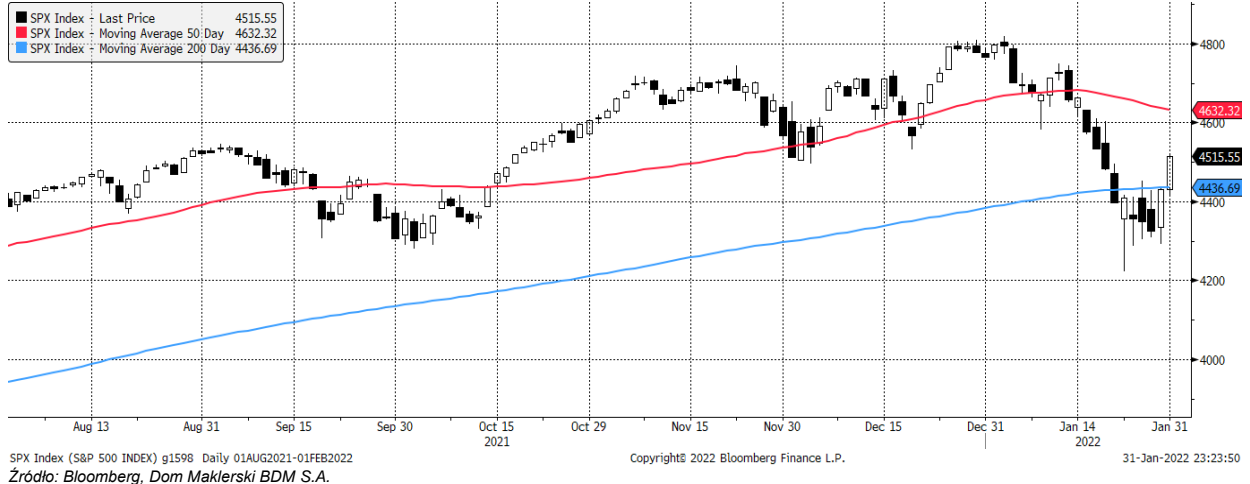
mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	555,50	1 315	1,0%	0,3%	Handlowy	62,90	8 218	1,5%	6,6%
Alior	56,08	7 321	1,9%	2,5%	Huuge	22,01	1 854	0,0%	-12,3%
Amica	108,00	840	0,7%	-4,4%	ING BSK	270,00	35 127	-2,0%	1,1%
Amrest	25,12	5 515	0,2%	-9,4%	Inter Cars	450,00	6 376	0,4%	-4,9%
Asbis	16,92	939	-0,4%	-22,0%	Kernel	52,10	4 378	-2,3%	-11,2%
Asseco	47,60	2 470	-4,6%	-7,8%	Kęty	607,00	5 858	-4,3%	-0,5%
Azoty	35,40	3 512	0,0%	4,7%	Kruk	327,80	6 232	1,2%	0,2%
Benefit	609,00	1 787	0,3%	-4,2%	Livechat	108,20	2 786	3,0%	-7,4%
Biomed-L.	4,16	271	-1,7%	-6,3%	Mabion	48,00	776	10,7%	-21,4%
Budimex	231,50	5 910	-2,1%	2,0%	mBank	465,20	19 717	2,0%	7,4%
Celon	29,00	1 479	0,2%	-12,5%	Millennium	8,22	9 972	-0,4%	0,3%
Ciech	42,20	2 224	-0,6%	0,5%	Neuca	741,00	3 311	0,4%	-11,8%
Comarch	181,00	1 472	-2,7%	0,6%	Pepco	39,25	22 569	-1,0%	-15,6%
Datawalk	177,60	868	4,5%	-21,4%	Polenergia	58,20	2 645	-13,1%	-20,9%
Develia	3,38	1 511	0,7%	13,6%	PKP Cargo	13,12	588	0,9%	-6,4%
Dom Dev.	115,00	2 921	-0,3%	-4,2%	PlayWay	378,40	2 497	-2,4%	-9,5%
Enea	7,68	3 390	-2,2%	-9,8%	Selvita	70,20	1 289	-3,3%	-14,4%
Eurocash	10,30	1 433	-1,6%	-5,0%	TEN	252,00	1 840	7,8%	-27,8%
Famur	2,71	1 555	0,0%	-19,3%	WP.PL	133,80	3 915	-0,1%	-5,1%
GPW	40,48	1 699	0,7%	-2,3%	XTB	16,57	1 945	0,2%	-1,3%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	89,6	-0,4%	3,9%	-1,7%	15,2%	59,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,9	6,6%	22,8%	1,5%	32,6%	73,5%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	84,9	-7,2%	-7,5%	10,6%	10,6%	322,1%
CO2 [EUR/t]	88,9	0,0%	6,2%	0,0%	10,8%	170,3%
Węgiel ARA [USD/t]	178,3	6,6%	9,1%	0,0%	30,3%	162,9%
Miedź LME [USD/t]	9 578,0	0,2%	-1,9%	0,0%	-1,7%	21,8%
Aluminium LME [USD/t]	3 049,5	-1,9%	0,2%	0,0%	8,7%	53,9%
Cynk LME [USD/t]	3 606,0	-0,8%	-0,6%	0,0%	0,4%	41,1%
Ołów LME [USD/t]	2 253,0	-0,9%	-4,9%	0,0%	-3,6%	12,2%
Stal HRC [USD/t]	1 165,0	-0,4%	-18,3%	0,0%	-18,8%	1,4%
Ruda żelaza [USD/t]	138,6	5,4%	7,2%	5,6%	23,2%	-10,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	407,3	-7,0%	-7,7%	-6,9%	15,9%	167,3%
Złoto [USD/oz]	1 802,2	0,6%	-2,2%	0,3%	-1,5%	-3,1%
Srebro [USD/oz]	22,6	0,4%	-6,0%	0,4%	-3,2%	-22,4%
Platyna [USD/oz]	1 031,1	1,7%	-0,1%	0,9%	6,4%	-9,0%
Pallad [USD/oz]	2 341,0	-1,4%	9,3%	-0,6%	22,4%	4,4%
Bitcoin USD	38 623,7	2,2%	4,9%	0,5%	-16,6%	14,7%
Pszenica [USD/bu]	763,0	-3,0%	-4,7%	0,2%	-1,0%	17,2%
Kukurydza [USD/bu]	626,8	-1,5%	0,9%	0,1%	5,6%	14,1%
Cukier ICE [USD/lb]	18,2	0,1%	-3,1%	0,0%	-3,5%	23,4%

## WIG20



## S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

<b>CD Pojekt</b>	CD Projekt pracuje nad nową karcianą grą wideo osadzoną w świecie "Wiedźmina", premiera w tym roku. Nad produkcją pracuje zespół "Gwinta" - karcianej gry wideo CD Projektu dla wielu graczy (multiplayer), która jest dostępna na komputerach PC i konsolach od 2018 roku, a w kolejnych latach trafiła również na urządzenia mobilne. Akcja "Gwinta" rozgrywa się w świecie znanym z serii gier "Wiedźmin". W komentarzu dla IGN, Paweł Burza, szef komunikacji "Gwinta", poinformował, że nowa gra ma różnić się od wydanej w 2018 roku produkcji "Wiedźmińskie Opowieści: Wojna Krwi", która również była grą dla jednego gracza opartą o rozgrywkę znaną z "Gwinta".
<b>Creepy Jar</b>	Sprzedaż brutto gry „Green Hell” na platformy Steam, PlayStation Store i Microsoft Store przekroczyła 3 mln egzemplarzy.  Według stanu na 31 stycznia, lista graczy nadal oczekujących na zakup "Green Hell" na platformie Steam (tzw. wishlist) obejmowała 1,16 mln osób.  <b>Komentarz BDM:</b> Informacja pozytywna. Spółka zakomunikowała o przekroczeniu 3 mln sprzedanych egzemplarzy gry "Green Hell" na PC, PS oraz Xbox. 27 września 2021 roku informowała o przekroczeniu 2,5 mln kopii, co oznacza, że w około 4 miesiące sprzedało się 0,5 mln kopii. Dodatkowo z raportu za 3Q'21 wynika, że w samym 4Q'21 do 16.11.2021 rozeszło się 125 tys. kopii tej gry, stąd na 16.11.2021-31.01.2022 przypada ok. 370 tys. Według naszych szacunków w całym 4Q'21 spółka sprzedała ok. 281 tys. kopii "GH", stąd albo wyniki pobiją nasze prognozy za 4Q'21 albo w styczniu sprzedało się 219 tys. kopii – co przełoży się na bardzo dobre wyniki za 1Q'22. Ponadto warto zauważyć, że w minionym okresie nie zadebiutował żaden nowy dodatek, a przed nami SoA3.
<b>Alumetal</b>	Skonsolidowany zysk netto Alumetalu wyniósł w czwartym kwartale 2021 roku 33,5 mln PLN (+43% r/r). Przychody ze sprzedaży wzrosły r/r w Q4'21 o 80 % do 594,7 mln PLN, a EBITDA o 40% r/r. do 50,1 mln PLN. Znormalizowany zysk netto wyniósł 31,6 mln PLN, czyli wzrósł o 11% r/r. Sprzedaż w Q4'21 wyniosła 54,1 tys. ton, +15% r/r. W całym 2021 roku grupa odnotowała 2.186,9 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+106 % r/r), 214,4 mln PLN zysku EBITDA (+119 % r/r) i 151,6 mln PLN zysku netto (+175 % r/r). Znormalizowany zysk netto wyniósł w tym czasie 148,4 mln PLN (+128 % r/r), a sprzedaż wyniosła 230,6 tys. ton (+47 % r/r).
<b>Trakcja</b>	Spółka miała w Q4'21 454,4 mln PLN przychodu i 51,9 mln PLN EBITDA. W całym ubiegłym roku grupa Trakcja zanotowała 4,6 mln PLN zysku brutto, 65,2 mln PLN EBITDA oraz 64,9 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży przy obrotach rzędu 1,425 mld PLN. Na szacunki skonsolidowanych wyników czwartego kwartału 2021 roku miała wpływ transakcja sprzedaży przez Trakcję nieruchomości przy ul. Oliwskiej w Warszawie za kwotę 25 mln PLN.
<b>Soho Development</b>	Spółka uzyskała w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30.09.2021 r. 683 tys. PLN zysku brutto ze sprzedaży (-62% r/r). Przychody spółki spadły z 8 266 tys PLN w analogicznym okresie do 1 429 tys PLN. Strata netto za zakończony okres wyniosła 4 131 tys. PLN w stosunku do straty na poziomie 5 499 tys. PLN za poprzedni okres.
<b>Millenium</b>	Wstępne przychody spółki za 2021 r. wyniosły 3,5 mld PLN (+6,2% r/r) w porównaniu do 3,3 mld PLN w roku 2020. Dochód odsetkowy netto wyniósł 2,7 mld PLN (+5% r/r) w porównaniu do 2,6 mld PLN w analogicznym okresie.
<b>Sescom</b>	Spółka osiągnęła w ciągu 12 miesięcy do 30.09.2021 r. niecałe 3 mln PLN zysku netto (-44% r/r), 5 mln PLN zysku z działalności operacyjnej (-26% r/r) oraz 134,4 mln PLN przychodów netto (-1% r/r). Aktywa trwałe wrosły o 12% r/r do 25,2 mln PLN, a aktywa obrotowe 7,2% r/r do 55,7 mln PLN. Zobowiązania długoterminowe pozostają na podobnym poziomie, ok 4,9 mln PLN, zobowiązania krótkoterminowe urosły o 20% r/r do 27,8 mln PLN. Spółka uzyskała pozytywne przepływy operacyjne w wysokości 5,9 mln PLN (-61,3% r/r).
<b>Echo Investment</b>	Celem Echo Investment na 2022 r. jest wzrost sprzedaży i obrona marży. Wyższe stopy % ochłodzą popyt, ale nadal będzie on przewyższał podaż, a ten rok będzie spokojniejszy dla deweloperów niż poprzednie dwa lata. Nowe mieszkania sprzedają się bardzo dobrze – wyjątkiem były miesiące, w których wprowadzono mocniejsze obostrzenia. Tego straconego czasu nie udało się nadrobić, stąd rynek w 2020 roku skurczył się o 19 % W 2021 roku popyt wrócił do normy, a w dodatku na zakupy ruszyli klienci, którzy w 2020 roku się wstrzymali, licząc na obniżkę cen. W efekcie, jak wynika z danych JLL, w pierwszych 9 miesiącach 2021 r. deweloperzy sprzedali rekordową liczbę 54 tys. mieszkań, czyli więcej niż w dotychczas najlepszych trzech kwartałach w 2017 r. Lekkie ostudzenie nastrojów było odczuwalne już w Q4'21, co było skorelowane z serią podwyżek stóp procentowych. W 2022 roku prawdopodobnie zmieni się struktura sprzedawanych mieszkań oraz udział poszczególnych grup klientów. Wzrost stóp procentowych może także odstraszyć część inwestorów krótkoterminowych, którzy nabywali mieszkania z nadzieją ich szybkiej i zyskowej odsprzedaży. Echo Investment zamierza skupiać się na maksymalizacji marży, a nie na liczbie sprzedawanych mieszkań. W ubiegłym roku Echo Investment sprzedało 1.680 lokali, a sprzedawcy Archicomu podpisali z klientami kolejnych 1.275 umów. Łącznie daje to 2.955 sprzedanych mieszkań w 2021 przez Grupę. Według danych z raportu za III kwartał 2021, plan grupy na 2022 rok zakładał wprowadzenie na rynek 1.848 mieszkań o łącznej powierzchni 98 tys. mkw.
<b>Kernel</b>	Spółka kupi 3,375 mln akcji własnych po 56 PLN za akcję. Łączna wartość skupu wyniesie 189 mln PLN. Pośredniczącym w skupie jest Ippopa Securities. Pod koniec sierpnia 2021 r. akcjonariusze Kernela upoważnili zarząd do skupu maksymalnie 19,2 mln akcji własnych za łączną kwotę 250 mln USD.
<b>PGNiG, Orlen</b>	Spółki otrzymały zgodę UOKiK na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Orlen Południe i PGNiG wspólnego przedsiębiorcy, czyli spółki PGNiG SPV 7. Przedmiotem działalności nowej spółki będzie m.in. pozyskiwanie i budowa instalacji biometanowych, rozwój technologii wykorzystywanych do produkcji biometanu oraz produkcja, obrót i wykorzystanie biometanu w różnych obszarach działalności PGNiG i Grupy Orlen. Orlen Południe będzie mieć 51 % udziałów, a PGNiG 49%.
<b>Tauron</b>	Tauron Ciepło - spółka zależna Taurona Polskiej Energii - planuje zrealizować 110 MW przyłączy do sieci ciepłowniczej latach 2022-2023.
<b>Eurocash</b>	Nowy zarząd Eurocashu będzie pracował nad nową strategią dla grupy, a jej publikacja planowana jest przed końcem Q2'22. Rada nadzorcza Eurocashu powołała w poniedziałek Dariusza Stolarczyka oraz Tomasza Polańskiego na stanowiska członków zarządu. Powołanie nastąpiło ze skutkiem od 1 lutego 2022 roku.
<b>Develia</b>	Develia chce w 2022 roku sprzedać 2.300-2.450 lokali oraz wprowadzić do oferty 2.450-2.650 nowych lokali (ponad +20% r/r). Develia przewiduje przekazania lokali mieszkalnych w roku 2022 na poziomie 1.950-2.050 lokali. Spółka chce sprzedać budynek Sky Tower do końca kwietnia 2022 roku, budynek Arkady Wrocławskie do końca 2022 roku. Planuje również sprzedaż budynku Wola Retro na przełomie 2022 i 2023 roku. W zakresie PRS przewiduje w tym roku zawarcie umów dotyczących realizacji 600-800 lokali.

<b>Oponeo.pl</b>	Zarząd Spółki, Esotiq&Henderson, Patronado, Sławomir Rybka oraz Vosedo zawarły warunkową umowę inwestycyjną w sprawie dokonania przez Oponeo.pl inwestycji w Vosedo, poprzez objęcie nowych akcji w jej kapitale zakładowym. Podstawowym przedmiotem działalności Vosedo ma być prowadzenie multibrandowej platformy sprzedaży - sklepu internetowego, w którego ofercie znajdują się produkty "wiodących marek bielizny damskiej i męskiej, odzieży domowej, strojów plażowych, kosmetyków oraz perfum". Po dokonaniu inwestycji spółka będzie kontrolowała 33 % kapitału zakładowego Vosedo. Esotiq wraz z pozostałymi podmiotami będą posiadały łącznie 67 % kapitału zakładowego, w tym 33 % sam Esotiq. Jednym z założeń inwestorów jest doprowadzenie do wprowadzenia i dopuszczenia akcji Vosedo do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w perspektywie ok. 5 lat od daty rozpoczęcia działalności.
<b>11Bit</b>	Nationale-Nederlanden OFE zwiększyło udział w akcjonariacie i ma obecnie 5,294 % głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, przed transakcjami fundusz posiadał 4,836 % głosów na WZ.
<b>BOŚ Bank</b>	Spółka rusza z programem ugód dla klientów z hipotecznymi kredytami walutowymi na zasadach zaproponowanych przez przewodniczącego KNF. Do programu ugód mogą przystąpić klienci indywidualni, którzy zaciągnęli kredyt walutowy w CHF, EUR lub USD na własne cele mieszkaniowe i nadal go spłacają. Propozycja ugód nie dotyczy pożyczek hipotecznych, kredytów wypowiedzianych i już spłaconych. Program ugód zakłada, że kredyt walutowy, po przekształceniu na złotowy, będzie rozliczony tak, jakby od daty zawarcia umowy był zaciągnięty w złotych. Natomiast zachowane zostaną pozostałe parametry kredytu, tj.: okres kredytowania; forma spłaty kredytu (raty malejące lub równe). W grudniu akcjonariusze BOŚ Banku zgodzili się uruchomienie programu ugód dla klientów z hipotecznymi kredytami walutowymi. Koszt programu nie powinien przekroczyć 400 mln PLN. Łącznie rezerwy na ryzyko związane z kredytami hipotecznymi powiązanymi z walutą obcą wynoszą 415,2 mln PLN. Poziom pokrycia rezerwami mieszkaniowych kredytów CHF brutto jest na poziomie 48%
<b>Pekao</b>	Agencja ratingowa S&P utrzymała rating Banku Pekao SA na poziomie "BBB+ oraz stabilną perspektywę ratingową banku. Według S&P, ocena ratingowa banku odzwierciedla jego silną pozycję biznesową, a także wysokie zaufanie klientów wynikające z posiadania silnych akcjonariuszy związanych z państwem – PZU i PFR.
<b>Rafako</b>	Spółka zależna Rafako podpisała list intencyjny z Siemens Energy, którego przedmiotem jest współpraca w zakresie pozyskiwania zamówień na modernizację bloków energetycznych klasy 200 MWe. W liście określono, że jeśli Rafako lub Siemens uzyska zamówienie na realizację prac mających na celu modernizację bloków energetycznych klasy 200 MWe, to będzie korzystał z usług drugiej strony listu intencyjnego jako wskazanego podwykonawcy na zasadzie wyłączości. Współpraca ma dotyczyć terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Europy Środkowo-Wschodniej, Republiki Serbii, Macedonii Północnej, Republiki Kosowa oraz Bośni i Hercegowiny.
<b>Enea, Energa</b>	Elektrownia Ostrołęka rozwiązała umowę realizującą obowiązek mocy zakontraktowany w wyniku rozstrzygnięcia w 2018 roku aukcji rynku mocy na rok 2023. Wskazała operatorowi, czyli spółce Polskie Sieci Elektroenergetyczne, dwie inne umowy mocowe: zawarte przez CCGT Ostrołęka i CCGT Grudziądz. Zgodnie z postanowieniami ustawy o rynku mocy, umowa mocowa ulega rozwiązaniu z chwilą wskazania PSE umów mocowych spełniających kryteria określone w ustawie. Jak podano, skutkiem wskazania ww. umów mocowych jest zwolnienie wniesionego przez spółkę zabezpieczenia finansowego w wysokości 36,6 mln PLN oraz umorzenie kar umownych, gdyby stały się one należne. Na dzień rozwiązania umowy żadne kary umowne na jej podstawie nie zostały naliczone, a Enea i Energa nie zawiązywały rezerw na ewentualność naliczenia takich kar. W 2018 roku spółka Elektrownia Ostrołęka, w ramach aukcji rynku mocy na rok 2023, zakontraktowała łącznie 853 MW obowiązku mocowego.
<b>ZUE</b>	Spółka szacuje, że miała 781,4 mln PLN przychodów wobec 849,6 mln PLN rok wcześniej (-8,03% r/r) i 12 mln PLN zysku netto wobec 4,4 mln PLN przed rokiem (+172,7 % r/r). Spółka w 2021 roku zanotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 112 mln PLN. Na koniec 2021 roku poziom środków pieniężnych w kasie wyniósł 106,6 mln PLN (+5% r/r). Spółki z grupy ZUE posiadają obecnie portfel zamówień o wartości ponad 1,4 mld PLN. Na dzień publikacji niniejszego raportu ZUE ma złożone najlepsze oferty w 2 przetargach, z których potencjalny przychód dla ZUE wynosi łącznie ok. 96 mln PLN netto.
<b>Sfinks</b>	Spółka nie skorzystała z prawa do zakupu od udziałowca firmy Fabryka Pizzy wszystkich posiadanych przez niego udziałów. W grudniu 2016 roku Sfinks zawarł z udziałowcem firmy Fabryka Pizzy umowę inwestycyjną, w ramach której miał nabyć udziały w spółce Fabryka Pizzy za kwotę 6-10 mln PLN w zależności od terminu realizacji transakcji. Ostatecznie spółka przyjęła ofertę zakupu Fabryki Pizzy za 8 mln PLN, która miała dojść do skutku najpóźniej 15 kwietnia 2020 r., ale - jak podała spółka - ogłoszenie pandemii i zamknięcie wszystkich restauracji uniemożliwiło realizację tych planów. We wrześniu 2020 roku Sfinks Polska informował, że ma nową umowę inwestycyjną w sprawie zakupu Fabryki Pizzy, w ramach której zachowuje opcję zakupu Fabryki Pizzy do 31 stycznia 2022 r. Cena miała wynieść 10 mln PLN.
<b>SimFabric (NC)</b>	Spółka opublikowała wybrane dane szacunkowe za 2021 r.

**Wybrane dane szacunkowe za 4Q'21 [mln PLN]**

	4Q'20	4Q'21S	zmiana r/r	4Q'21P BDM	odchyl.	2020	2021S	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży produktów	4,6	5,1	12,4%	2,9	74,5%	9,5	11,2	17,9%
EBIT	2,3	1,8	-19,0%	1,8	0,7%	3,5	4,6	33,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8,2	10,2	23,9%	10,1	0,8%	8,2	10,2	23,9%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Według wstępnych danych szacunkowych SimFabric w 4Q'21 wypracował 5,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów (+12,4% r/r) oraz 1,8 mln PLN EBIT (-19,0%). Na koniec grudnia'21 spółka posiadała 10,2 mln PLN środków pieniężnych i ekwiwalentów (+23,9% r/r).

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

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krzystian Brymora**

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto:piotr.komorowski@bdm.pl)

### Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 01.02.2022 roku, 07:20 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, 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-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.