

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Mieszane nastroje na rynkach, Fed w centrum wagi

Środowa sesja na GPW zakończyła się minimalnymi zmianami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach na poziomie 817 mln PLN zyskał zaledwie 0,1% i zatrzymał się na poziomie 2212,7 pkt. Liderami polskich blue chipów był sektor finansowy - Pekao (+2,0%), PZU (+1,3%). Z drugiej strony, do najsłabszych komponentów tego indeksu należały takie spółki jak: Allegro (-3,8%), JSW (-2,1%) oraz Tauron (-2,0%). Z podobnym urobkiem notowania kończył mWIG40 (+0,1%), natomiast negatywnie wyróżnił się sWIG80 tracąc 0,2%. Na szerokim rynku wyróżniły się walory dewelopera gier mobilnych – Huuuge Games, który zyskał tego dnia 14,8%, co było reakcją na ogłoszony przez spółkę skup akcji własnych, na który planuje przeznaczyć do 100 mln PLN. Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, DAX poszedł w dół o 0,3%, CAC40 stracił 0,2%, a FTSE100 zakończył dzień zniżką o 0,1%. Również na Wall Street panowało niezdecydowanie inwestorów – Dow Jones finiszował 0,2% na minusie, Nasdaq zanotował delikatną zniżkę (-0,1%), pozytywnie wyróżnił się S&P500, który utrzymał się na plusie zyskując skromne 0,1%. W środę opublikowano protokół z ostatniego posiedzenia Fed. Wynika z niego, iż zarówno podwyżka procentowa w USA może być niebawem konieczna, jak i planowane jest rychłe zakończenie skupu aktywów. Podczas wczorajszej sesji negatywnie wyróżniły się walory platformy do tworzenia gier Roblox, które straciły 26,5% po gorszych od oczekiwań wynikach. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 0,2% na plusie, a Nikkei idzie w dół o 0,7%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na minusie.

Krzysztof Tkocz

Notowania: środa, 16 lutego 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 212,7	0,1%	-2,4%
WIG30	2 696,2	0,1%	-2,5%
mWIG40	5 143,3	0,1%	-2,8%
sWIG80	19 483,9	-0,2%	-2,9%
WIG	67 607,1	0,1%	-2,4%
NC Index	380,1	0,0%	-2,5%
WIG Banki	9 171,2	0,5%	6,1%
WIG Bud	3 705,2	0,4%	-1,5%
WIG Chemia	10 040,9	2,0%	2,2%
WIG Dew	2 951,4	2,3%	3,9%
WIG Energia	2 333,8	-0,4%	-3,4%
WIG Games	19 561,5	1,7%	-12,3%
WIG IT	4 241,2	-0,9%	-9,9%
WIG Media	7 706,9	-0,4%	-12,1%
WIG Paliwa	6 147,6	0,4%	-5,3%
WIG Spoż	4 240,6	-1,4%	-5,4%
WIG Surowce	5 102,8	-0,1%	12,4%
WIG Odzież	8 221,2	0,1%	-13,3%
DAX	15 370,3	-0,3%	-3,2%
FTSE100	7 603,8	-0,1%	3,0%
CAC40	6 965,0	-0,2%	-2,6%
BUX	51 756,2	0,9%	2,0%
S&P500	4 475,0	0,1%	-6,1%
DJIA	34 934,3	-0,1%	-3,9%
Nasdaq Comp	14 124,1	-0,1%	-9,7%
Bovespa	115 181,0	0,3%	9,9%
Nikkei225	27 460,4	2,2%	-4,6%
Shanghai Comp.	3 465,8	0,6%	-4,8%
S&P/ASX 200	7 284,9	1,1%	-2,1%
EUR/PLN	4,50	0,0%	-2,0%
USD/PLN	3,95	-0,2%	-2,0%
CHF/PLN	4,29	0,2%	-3,1%
EUR/USD	1,14	0,1%	0,0%
USD/JPY	115,52	-0,1%	0,4%

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Orange: EBITDAaL wyniosła 707 mln PLN, 1,6% powyżej konsensusu – wyniki;
- Bank Handlowy: Zysk netto w 2021 r. wyniósł 747 mln PLN (+333% r/r) – szacunki;
- Mostostal Warszawa: Zysk brutto w 2021r. na poziomie 118 mln PLN – szacunki;
- Mostostal Płock: Zysk brutto w 2021 r. wyniósł 12 mln PLN – szacunki;
- Krynicki Recykling: EBITDA w 4Q'21 wyniosła 2,74 mln PLN (-27,1% r/r) – szacunki;
- Żywiec: Zysk netto za '21 na poziomie 406,6 mln PLN (+75% r/r) – wyniki środa przed sesją;
- Tower Investments: EBITDA Wynosi 5 mln PLN – szacunki;
- Grodno: Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'21/22 [komentarz BDM];
- PKN Orlen: Spółka wnioskuje do UOKiK o zgodę na powołanie Orlen Synthos Green Energy;
- Cognor: Spółka wygrała przetarg na nabycie nieruchomości za 61,5 mln PLN;
- Unibep: Umowa na realizację inwestycji za ok 34,5 mln PLN;
- Satis: Spółka wzywa do zapłaty odszkodowania w wysokości 18,5 mln PLN;
- Grupa Azoty/PCE/ZAP: Benchmarki za 01.22- rekordowe marże na nawozach saletrzanych przy spadku mocznika. Kontynuacja silnych wyników w Chemii- lekko pozytywne [komentarz BDM];
- Energetyka: Dane PSE za 11.2021- rekordowa generacja z wiatru w styczniu. Marże wytwórców konwencjonalnych spadają, choć wciąż ponadprzeciętne [komentarz BDM];
- Dekpol: Zawarcie umowy na wykonanie budynku magazynowo-biurowego w Wojanowie;
- Groclin: Spółka planuje w Q2'22 otworzyć sklepy z przedmiotami użytkowymi;

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 227	62	2,86%
Kurs zamknięcia	2 216	0	0,00%
Kurs min.	2 207	42	1,94%
Kurs max.	2 253	28	1,26%
Wolumen obrotu	29 494	-4 009	-11,97%
Otwarte pozycje	35 088	-27	-0,08%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 224,3	2 201,7	2 246,5	2 212,7	0,1%	819
WIG30	2 724,5	2 682,8	2 736,4	2 696,2	0,1%	857
MWIG40	5 166,4	19 461,4	19 693,3	5 143,3	0,1%	90
sWIG80	19 608,5	5 114,7	5 222,8	19 483,9	-0,2%	30
WIG-PL	69 715,2	68 960,8	69 715,2	69 162,0	0,1%	930
WIG	68 242,2	67 342,0	68 537,3	67 607,1	0,1%	951

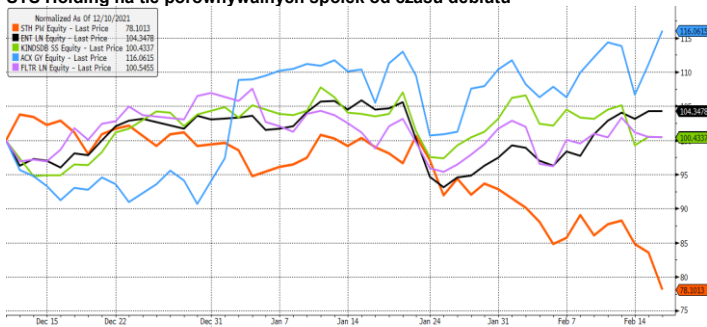
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	34,33	35 123	-3,8%	-11,7%
Asseco Poland	79,10	6 565	-0,5%	-8,5%
CCC	60,90	3 341	-1,5%	-42,3%
CD Projekt	181,80	18 314	0,5%	-5,8%
Cyfrowy P.	30,12	19 263	0,7%	-13,2%
Dino	293,00	28 726	-1,0%	-20,2%
JSW	47,01	5 520	-2,1%	34,8%
KGHM	154,30	30 860	0,2%	10,7%
Lotos	55,06	10 179	-0,1%	-9,7%
LPP	15 840,00	29 342	0,4%	-7,9%
Mercator	68,50	729	-1,0%	-29,4%
Orange	8,28	10 866	1,1%	-2,0%
Pekao	135,25	35 499	2,0%	10,9%
PGE	7,95	14 861	0,1%	-1,4%
PGNIG	5,43	31 353	0,1%	-13,9%
PKN Orlen	73,72	31 531	0,6%	-0,8%
PKOBP	47,21	59 013	-0,1%	5,1%
PZU	35,88	30 983	1,3%	1,5%
Santander Polska	359,80	36 768	0,3%	3,2%
Tauron	2,45	4 285	-2,0%	-7,9%

WYKRES DNIA

STS od dnia debiutu 10.12.2021 stracił już ok. -20% przy wzrostach wycen spółek porównywalnych. Wartość grudniowej oferty wyniosła wówczas ok. 1,08 mld PLN, a inwestorzy indywidualni zapisali się na ponad 340 mln PLN akcji, z czego dostali ok. 4%. Na pierwszej sesji po debiucie kurs akcji zyskał +3%. Wyprzedaż nasiliła się pod koniec stycznia. Raport roczny za 2021 rok spółka opublikuje dopiero 27.04.22.

STS Holding na tle porównywalnych spółek od czasu debiutu*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. Kursy znormalizowane, 10.12.2021=100

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzającego raport.

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	543,50	1 287	0,3%	-1,9%	Handlowy	65,00	8 493	0,2%	10,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	93,7	0,5%	2,3%	2,7%	20,5%	45,6%
Alior	55,90	7 298	0,0%	2,2%	Huugoo	21,50	1 811	14,8%	-14,3%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,7	9,9%	18,0%	-2,9%	26,9%	47,0%
Amica	104,60	813	0,6%	-7,4%	ING BSK	275,00	35 778	0,9%	3,0%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	70,0	2,7%	-7,4%	-17,5%	-8,8%	314,8%
Amrest	26,48	5 814	-0,5%	-4,5%	Inter Cars	458,00	6 489	-0,4%	-3,2%	CO2 [EUR/t]	89,4	-1,5%	-1,1%	0,6%	11,4%	130,3%
Asbis	17,54	973	0,2%	-19,2%	Kernel	54,40	4 571	-2,5%	-7,3%	Węgiel ARA [USD/t]	183,7	-1,7%	-2,1%	3,0%	34,3%	180,2%
Asseco	48,50	2 517	-1,0%	-6,0%	Kęty	594,00	5 732	0,2%	-2,8%	Miedź LME [USD/t]	10 034,8	0,3%	-0,7%	4,8%	3,0%	19,1%
Azoty	34,90	3 462	2,6%	3,3%	Kruk	306,00	5 818	0,0%	-6,4%	Aluminium LME [USD/t]	3 290,0	1,7%	0,2%	7,9%	17,2%	58,4%
Benefit	642,00	1 883	-8,2%	0,9%	Livechat	99,50	2 562	1,1%	-14,8%	Cynk LME [USD/t]	3 596,5	0,4%	-1,3%	-0,3%	0,2%	28,0%
Biomed-L.	4,07	266	0,8%	-8,3%	Mabion	40,15	649	0,4%	-34,3%	Ołów LME [USD/t]	2 349,0	1,3%	4,3%	4,3%	0,5%	12,2%
Budimex	235,00	6 000	1,3%	3,5%	mBank	484,00	20 514	-0,3%	11,7%	Stal HRC [USD/t]	1 117,0	-0,7%	-2,3%	-4,1%	-22,2%	-4,5%
Celon	27,35	1 395	0,0%	-17,5%	Millennium	8,88	10 772	-1,3%	8,4%	Ruda żelaza [USD/t]	141,8	-0,2%	-3,3%	8,1%	26,0%	-13,0%
Ciech	43,20	2 277	1,8%	2,9%	Neuca	767,00	3 427	0,8%	-8,7%	Węgiel koksujący [USD/t]	388,0	-0,3%	-2,3%	-11,3%	10,4%	177,1%
Comarch	184,50	1 501	-2,4%	2,5%	Pepco	40,48	23 276	0,2%	-13,0%	Złoto [USD/oz]	1 874,2	1,1%	2,2%	4,3%	2,5%	5,5%
Datawalk	174,00	850	-4,3%	-23,0%	Polenergia	66,20	3 008	-2,6%	-10,1%	Srebro [USD/oz]	23,5	0,6%	0,8%	4,6%	0,9%	-14,2%
Develia	3,93	1 757	9,2%	32,2%	PKP Cargo	12,76	571	0,2%	-9,0%	Platyna [USD/oz]	1 064,1	3,6%	2,6%	4,1%	9,8%	-15,2%
Dom Dev.	106,80	2 713	-1,1%	-11,0%	PlayWay	322,20	2 127	-3,5%	-22,9%	Pallad [USD/oz]	2 309,5	2,5%	1,1%	-2,0%	20,8%	-2,5%
Enea	7,84	3 461	-0,3%	-7,9%	Selvita	74,20	1 362	-1,1%	-9,5%	Bitcoin USD	43 642,8	-0,8%	-1,9%	13,5%	-5,8%	-16,7%
Eurocash	10,58	1 472	-1,5%	-2,4%	TEN	231,20	1 688	-2,4%	-33,8%	Pszonica [USD/bu]	790,0	1,3%	0,6%	3,8%	2,5%	22,7%
Famur	2,74	1 572	-0,5%	-18,4%	WP.PL	120,20	3 517	-0,7%	-14,8%	Kukurydza [USD/bu]	648,5	1,6%	0,3%	3,6%	9,3%	17,3%
GPW	40,54	1 702	0,8%	-2,1%	XTB	15,90	1 866	0,2%	-5,2%	Cukier ICE [USD/lb]	17,6	-0,1%	-2,3%	-1,3%	-5,6%	20,2%

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 2212.73
 ■ WIG20 Index - Moving Average 50 Day 2245.09
 ■ WIG20 Index - Moving Average 200 Day 2273.07



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

■ SPX Index - Last Price 4486.83
 ■ SPX Index - Moving Average 50 Day 4601.80
 ■ SPX Index - Moving Average 200 Day 4456.17



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Orange	<p>Przychody Spółki w 4Q'21 wyniosły 3 171 mln PLN (+3,6% r/r) i wyprzedziły konsensus o 3,3%. W tym kwartale EBITDAaL wyniosła 707 mln PLN (+5,9% r/r), 1,6% powyżej konsensusu. EBIT wyniósł 15 mln PLN, to 74% poniżej konsensusu, strata netto wyniosła 69 mln PLN.</p> <p>Według szacunków zarządu, w 2022 roku EBITDAaL będzie na poziomie stabilnym lub lekko wzrośnie. Prezes oczekuje, że EBITDAaL zostanie wsparta przez wzrost przychodów we wszystkich kluczowych obszarach działalności, i zapowiada dalszą optymalizację kosztów. Strategia Orange Polska na lata 2021-2024 zakłada niski-średni jednocyfrowy wzrost EBITDAaL i niski jednocyfrowy wzrost przychodów. W 2021 roku EBITDA grupy po uwzględnieniu kosztów leasingu wzrosła o 5,9 % do 2,963 mld PLN. Przychody zwiększyły się w tym okresie o 3,6 % do 11,928 mld PLN.</p> <p>Baza kart SIM Orange Polska w ostatnim kwartale zwiększyła się o 200 tys., na koniec grudnia miała 16,8 mln przyłączy. Średnie miesięczne przychody Orange Polska z oferty usług internetu wzrosły do 60,5 PLN z 59,5 PLN. Liczba stacjonarnych łączów telefonicznych obsługiwanych przez Orange Polska zmniejszyła się o 62 tys. Na koniec grudnia grupa świadczyła 2,66 mln usług telefonii stacjonarnej. Liczba klientów detalicznych usług pakietowych wzrosła o 21 tys. do 1,552 mln. Średnie miesięczne przychody z usług pakietowych dla klientów indywidualnych nie zmieniły się i wyniosły 113,2 PLN.</p>
Bank Handlowy	<p>Według szacunków, zysk netto Banku wyniósł 747 mln PLN (+333% r/r), zysk brutto 987 mln PLN (+211% r/r). Ogólne przychody wzrosły o 15,6% r/r do 2 391 mln PLN. Wynik z tytułu odsetek spadł o 21,3% do 788 mln PLN. Miało to związek z panującym przez większość 2021 roku środowiskiem niskich stóp procentowych. Największy nominalny spadek zanotowały przychody odsetkowe od inwestycyjnych dłużnych papierów wartościowych o 123,9 mln PLN r./r. (39,3%) ze względu na spadek średniego salda tego portfela. Z drugiej strony ze względu na rozpoczęcie cyklu zacieśnienia polityki pieniężnej przez NBP, w 4Q'21 przychody odsetkowe urosły o 18,9 mln PLN r./r. (tj. 7,4%). Koszty odsetkowe w 2021 r. wyniosły 36,2 mln PLN i były niższe o 81,0 mln PLN (tj. 69,1%) w porównaniu do 2020 r.</p>
Mostostal Plock	<p>Według szacunków Spółka wygenerowała w 2021 r. 19 mln zysku netto (+322% r/r) w porównaniu do zysku 4,5 mln PLN w 2020 r. Zysk brutto wyniósł 21 mln PLN (+270%) w porównaniu do 5,7 mln w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody wyniosły 178 mln PLN (+80% r/r), a zysk brutto ze sprzedaży 31,5 mln PLN.</p>
Mostostal Warszawa	<p>Szacunkowe przychody ze sprzedaży wynoszą 1 305 mln PLN (-4,4%), w 2020 wyniosły 1 365 mln PLN. Spółka wypracowała zysk brutto w wysokości 36 mln PLN w porównaniu do 12 mln PLN w 2020 (+200% r/r). Spółka uzyskała zysk netto na poziomie 25 mln PLN (+213% r/r), w porównaniu do 8 mln PLN w 2019 r.</p>
Żywiec	<p>Zysk netto Spółki za 2021 r. wyniósł 406,6 mln PLN (+75% r/r) w porównaniu do 232,7 mln PLN w roku 2020. Przychody ze sprzedaży spadły w tym okresie do 3,47 mld PLN z 3,75 mld PLN przed rokiem. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł w 2021 r. do 439,5 mln PLN (+28% r/r). Pozytywny jednorazowy wpływ na wysokość zysku operacyjnego miał zwrot nadpłaconej akcyzy od piw smakowych. Grupa wskazuje, że spadek przychodów wynika m.in. ze zmian w zwyczajach konsumentów i spadku sprzedaży piwa w kanale tradycyjnym. W minionym roku odnotowane wzrosty w segmencie premium nie zrównoważyły spadków sprzedaży lagerów, szczególnie w segmencie ekonomicznym. Grupa działa w warunkach drastycznego wzrostu kosztów, który stara się ograniczać wprowadzając oszczędności, ale wskazał, że przy spadku rynku i wzroście kosztów i obciążeniach podatkowych, związanych z podwyżkami akcyzy, stanowi to duże wyzwanie dla dalszego rozwoju branży i dla utrzymania inwestycji i rentowności.</p>
Tower Investments	<p>Szacunkowa EBITDA wyniosła 4 mln przychodów, Spółka wygenerowała 50 mln PLN przychodów. Sstateczne wyniki zostaną przedstawione w skonsolidowanym raporcie rocznym w dniu 29 kwietnia 2022 roku i mogą różnić się od wskazanych powyżej wstępnych danych finansowych.</p>
Grodno	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'21/22 (16.02.2022) – 16 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none">- z końcem tego tygodnia prawdopodobnie przychody przekroczą 1 mld PLN;- utrzymanie celu 5% rentowności EBITDA;- Grodno trzecim graczem na rynku (po TIM i W.EG Polska);- prognozowany spadek w 2022 na mikroinstalacjach fotowoltaicznych -40% r/r, jednocześnie wzrost na dużych +50% r/r, w sumie spadek na poziomie -15% r/r. <p>Więcej w Komentarzu Analityka</p>
PKN Orlen	<p>Spółka złożyła do UOKiK wniosek o wyrażenie zgody na powołanie spółki joint venture Orlen Synthos Green Energy, która ma odpowiadać za przygotowanie i komercjalizację w Polsce technologii mikro i małych reaktorów jądrowych. Do zarządu nowej spółki Orlen będzie rekomendował Dawida Jackiewicza, doradcę zarządu spółki Orlen Unipetrol, byłego ministra skarbu państwa. Umowa inwestycyjna zakładająca utworzenie nowej spółki została podpisana w grudniu 2021 roku przez PKN Orlen i Synthos Green Energy. Zakres działalności spółki ma obejmować przygotowania do budowy mikro i małych reaktorów jądrowych, a w szczególności reaktorów BWRX-300 GE Hitachi Nuclear Energy oraz wspieranie rozwoju rozwiązań prawnych, badanie poszczególnych lokalizacji pod kątem budowy instalacji, realizację wspólnych inwestycji, a docelowo także produkcję energii i ciepła z wykorzystaniem tych technologii na potrzeby własne, komunalne i komercyjne. Powołanie nastąpi po uzyskaniu zgód organów monopolowych.</p>

**Krynicky
Recykling**

Szacunkowa EBITDA w 4Q'21 wyniosła 2,74 mln PLN (-27,1% r/r). Przewidywane skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły 28,8 mln PLN, w porównaniu do 24,7 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku. W związku z powyższym przewidywana zmiana skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wyniesie 4,1 mln PLN, co daje wzrost o 16,6% r/r. Spadek EBITDA spowodowany jest wyższymi kosztami transportu związanymi między innymi z czasowym wyłączeniem produkcji w zakładzie Spółki w Lublińcu oraz wzrostem cen gazu ziemnego. Przewidywane skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły 124,8 mln PLN, w porównaniu do 98,1 mln PLN w ubiegłym roku. W związku z powyższym przewidywana zmiana skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wyniesie 26,7 mln PLN, co daje wzrost o 27,22%.

**Grupa Azoty,
Puławy, Police**

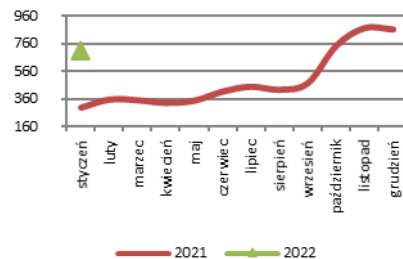
Notowania benchmarków w styczniu 2022:

Komentarz BDM:

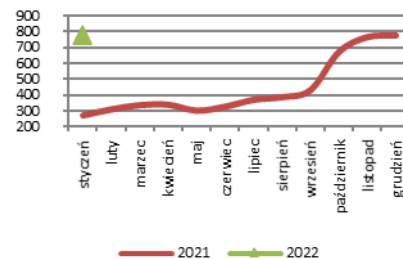
Nawozy: w styczniu obserwowaliśmy stabilizację cen nawozów na relatywnie wysokich poziomach przy spadku kosztów gazu o ok. -26% m/m (+309% r/r), co poprawiało marżę. **W przypadku nawozów saletrzanych marże po kosztach gazu wzrosły do rekordowych poziomów...**

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Mocznik USD/t



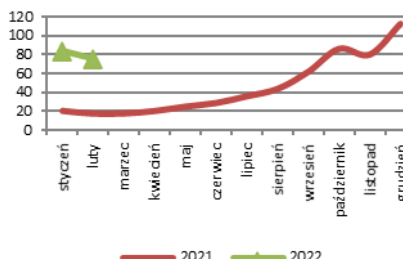
Saletra amonowa EUR/t



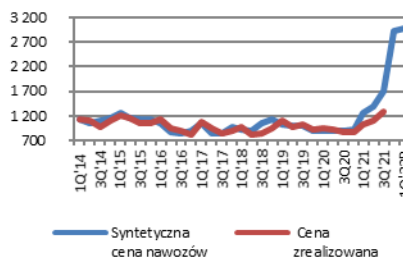
DAP USD/t



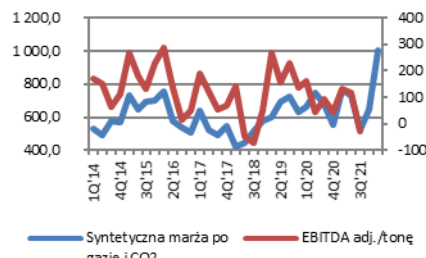
Gaz TTF DA EUR/MWh



Syntetyczna cena nawozów* vs zrealizowana PLN/t



Syntetyczna marża PLN/t vs EBITDA/t w s. nawozów



Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- przy typowym mix.

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,69.

Cognor

Spółka wygrała przetarg na zakup nieruchomości ogłoszony przez Towarzystwo Fiannsove Silesia za 61,5 mln PLN. Nabycie nieruchomości jest częścią planu inwestycyjnego polegającego na wybudowaniu przez spółkę zakładu walcowniczego, gdzie zostanie m.in. posadowiona nowoczesna linia produkcyjna do wytwarzania prętów gorącowalcowanych od Daniela & C. Officine Meccaniche.

Unibep

Spółka ma umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie za ok. 34,5 mln PLN netto. Przedmiotem umowy jest realizacja budynku mieszkalnego wielorodzinnego z usługami w parterze, garażem podziemnym oraz niezbędną infrastrukturą. W budynku o wysokości 6 kondygnacji nadziemnych znajdzie się 56 lokali mieszkalnych, 4 lokale usługowe oraz 57 miejsc garażowych. Termin rozpoczęcia realizacji inwestycji ustalony został na I kwartał 2022 r., zaś zakończenia na III kwartał 2023 roku.

**Energetyka
(dane PSE o
produkcji)**

Dane PSE o produkcji energii w styczniu 2022

Komentarz BDM: Uwagę we grudniowych danych PSE zwraca m.in. rekordowy styczeń i miesiąc pod względem generacji z wiatru (aż 2,5 TWh, +106% r/r- poprzedni rekord luty'20 2,0 TWh). Luty niewiele ustępuje styczniowi pod względem wietrzności...

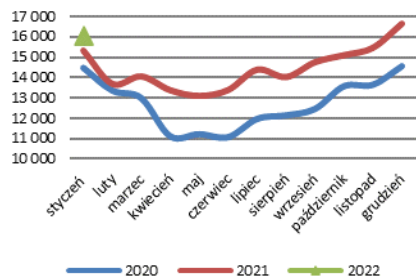
Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Struktura produkcji energii [GWh]

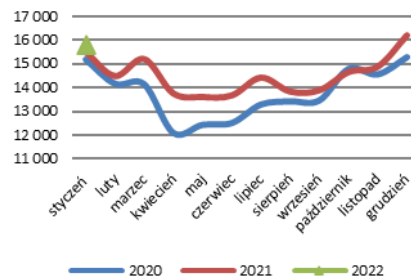
	sty.21	sty.22	r/r	2020	2021	r/r	r/r gwh	ytd gwh
Produkcja ogółem	15 342	16 069	4,7%	152 306	173 579	14,0%	727	21 273
El. Węglowe	12 397	11 959	-3,5%	109 516	138 404	26,4%	-438	28 888
kamienny	8 635	7 577	-12,3%	71 547	93 037	30,0%	-1 058	21 490
brunatny	3 762	4 382	16,5%	37 969	45 367	19,5%	620	7 398
El. Gazowe	1 399	1 208	-13,7%	13 924	13 366	-4,0%	-191	-558
El. Wiatrowe	1 198	2 469	106,1%	14 175	14 231	0,4%	1 271	56
Import	182	-262		13 224	819	-93,8%	-444	-12 405
Krajowe zużycie	15 524	15 807	1,8%	165 533	174 400	5,4%	283	8 867

Źródło: BDM, PSE

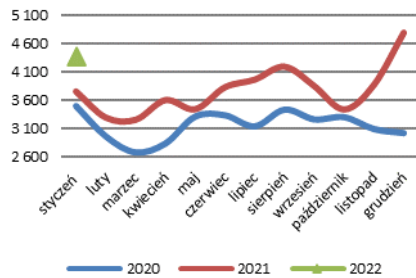
Produkcja ogółem



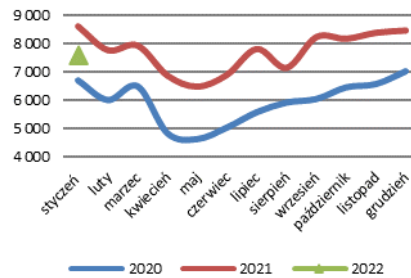
Zapotrzebowanie



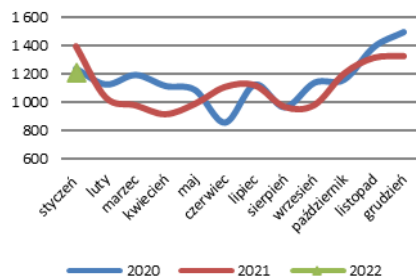
Produkcja węgla brunatny



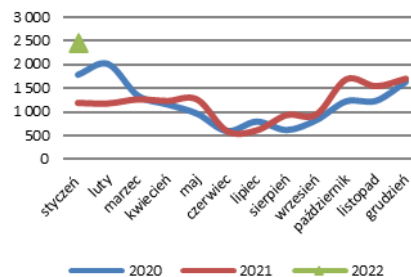
Produkcja węgla kamienny



Produkcja gazowe



Produkcja wiatr



Satis

Spółka wezwała Grzegorza Kiczmachowskiego, Tadeusza Bieniaka, Szymona Purę, Daniela Kaczmarka, Pawła Tarnowskiego i Tomasza Frątczaka do zapłaty na rzecz Emitenta odszkodowania z tytułu wyrządzonej przez nich szkody w kwocie 18 504 942,59 PLN. Szkoda wynika z tego, że Emitent posiadał w grupie kapitałowej w 2017 r. roszczenia w wysokości 18 504 942,59 PLN, które zostały zapłacone przez Sodexo Mobility and Expense Limited oraz BLStream S.A. Zarówno roszczenia, jak i zapłacone środki zostały jednak ukryte przed Radą Nadzorczą Spółki, akcjonariuszami i Zarządem Emitenta powołanym 14 czerwca 2017 r. m.in. poprzez to, że adresaci wezwania: dokonali nadpłaty podatku wbrew indywidualnej interpretacji podatkowej, a zwrócili się o jej zwrot dopiero gdy wiedzieli, że będą wyłącznymi beneficjentami zwrotu nadpłaty, posłużyli się pełnomocnictwami i prokurami, bez wiedzy i zgody Zarządu oraz składali dyspozycje dotyczące rachunków bankowych Emitenta i spółek zależnych od Emitenta bez wiedzy i zgody Zarządu. Przez to środki zapłacone przez Sodexo Mobility and Expense Limited oraz BLStream S.A. nie trafiły do grupy kapitałowej Emitenta, ale ich beneficjentami stała się część adresatów wezwania do zapłaty.

Dekpol

Została podpisana umowa z Pruszcz Logistics na wykonanie budynku magazynowo-biurowego o powierzchni zabudowy ok. 49,2 tys. m² wraz z drogami oraz całą niezbędną infrastrukturą w miejscowości Wojanowo/Będzieszyn. Termin realizacji Inwestycji i uzyskania pozwolenia na użytkowanie został uzgodniony na marzec 2022r. Wynagrodzenie netto Wykonawcy za realizację Umowy wyniesie równowartość ponad 9% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Dekpol za rok 2020

Groclin

Groclin planuje w Q2'22. otworzyć sklepy stacjonarne LESS.STORE działające w segmencie sprzedaży przedmiotów używanych. Spółka nadal będzie prowadziła sprzedaż miejskich rowerów elektrycznych, które będą oferowane pod marką LESS BIKE. Strategia rozwoju LESS_STORE zakłada uruchomienie sklepu online przed końcem Q1'22. Otwarcia sklepów stacjonarnych planowane są na 2Q'22. W lutym działalność rozpoczęła sortownia, która stanowić ma centrum logistyczne dla e-sklepu oraz sklepów stacjonarnych.

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 17.02.2022 roku, 07:40 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynek>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.