

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Między wojną a pokojem

Sytuacja na granicy rosyjsko-ukraińskiej coraz bardziej niepokoi inwestorów i skłania ich do zmniejszania ryzyka. W czwartek miało to odzwierciedlenie w spadkach wszystkich głównych indeksów na warszawskiej giełdzie. WIG20 stracił wczoraj 1,7%, nieco więcej WIG (-1,8%). Średnie i małe spółki również spadały odpowiednio 2,2% i 1,5%. Wśród blue chipów tylko 3 spółki zakończyły sesję wzrostami, były to Dino (+1%), Asseco (+0,8%) i Cyfrowy Polsat (+0,7%). Najmocniej tracił Mercator (-7%), za nim uplasowały się JSW (-5,2%) i PGE (-4,6%). Na szerokim rynku na przekór większości wzrastały m. in. Rafako (+10%), Invista (+8,6%) i Zremb-Chojnice (+7,7%). Najmocniej traciły Nano Group (-10,5%) i spółki ukraińskie – KSG Agro (-9,9%) i IMC (-9,4%). Spółki zrzeszone w indeksie WIG-Ukraine straciły wczoraj 4,3%. Obawy o dalszy rozwój sytuacji odbiły się także na rynkach zagranicznych. W Europie DAX spadł 0,7%, CAC stracił 0,3%, a FTSE zamknął sesję 1,1% pod kreską. Po nasilonych ostrzeżeniach administracji Bidena o możliwym ataku Rosji na Ukrainę, za oceanem najmocniej traciły spółki technologiczne. Nasdaq spadł 2,9%, S&P stracił 2,1%, a DJI -1,8%. Nastroje poprawiły jednak planowane na przyszły tydzień rozmowy między USA a Rosją. Pociągnęło to w górę kontrakty terminowe, z drugiej strony złoto i obligacje zanurkowały. W tle zawirowań geopolitycznych przeplata się temat inflacji i zaostrożenia polityki monetarnej przez Fed. W Azji o poranku panują mieszane nastroje, Nikkei traci 0,3%, z kolei Shanghai Composite finiszuje 0,4% na plusie.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- MOL:** oczyszczona EBITDA w 4Q'21 947 mln USD (+104% r/r) nieco poniżej oczekiwań (-2,4%). Guidance na 2022 rok zakłada spadek wyników o ok. -20% r/r przy wzroście CAPEX;
- Arctic Paper:** Szacunki za 4Q'21- skorygowana EBITDA nieco niższa od prognoz (-6,8%), ale mocny OCF (133 mln PLN) i zapowiedź wyższej dywidendy (0,4 PLN/akcje, 4,5% DY)- lekko pozytywne [komentarz BDM];
- Kino Polska TV:** Spółka szacuje, że w '21 miała ok. 29,6 mln PLN zysku netto, wzrost o 44% r/r;
- Bank Handlowy:** Strategia banku na 2022-2024 zakłada ROE powyżej 12%, wzrost przychodów śr. o 6%;
- Wielton:** Spółka miał szacunkowo 137,2 mln PLN zysku EBITDA w 2021 r.;
- Orange:** Spółka dalej analizuje projekt infrastruktury masztowej; widzi przestrzeń do wzrostu cen usług telekomunikacyjnych;
- JSW:** Spółka widzi prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości ujętych odpisów;
- Ten Square Games:** Aviva Investors Poland TFI ma ponad 5% akcji TEN;
- Tauron:** Spółka wdraża technologię blockchain, by docelowo zrezygnować z papierowych umów;
- PGNiG:** Sytuacja spółki jest stabilna, bieżąca płynność nie jest zagrożona;
- Vortex Energy (IPO):** KNF zatwierdziła prospekt Vortex Energy. Przy cenie max 68 PLN wartość oferty 238 mln PLN w tym 170 mln PLN emisja nowych akcji. Wartość spółki po emisji 680 mln PLN [tabela BDM];
- OEX:** Akcjonariusze OEX rozwiązali porozumienie dot. nabywania akcji i wycofania spółki z giełdy;
- Develia:** Spółka wprowadziła do sprzedaży 126 lokali w VI etapie os. Grzegorzewska 77 w Krakowie;
- Echo:** Spółka rozpocznie 22 lutego zapisy w ofercie publicznej obligacji serii L na maks. 50 mln PLN;
- Rafako:** Spółka otrzymała warunkową ofertę nabycia akcji od międzynarodowego inwestora;
- Mostostal Zabrze:** Spółka Mostostalu Zabrze ma umowę o szacowanej wartości 109,3 mln PLN netto.

WYKRES DNIA

Przed nami pierwsze IPO w 2022 roku. KNF zatwierdziła prospekt Vortex Energy. Przy cenie maksymalnej 68 PLN wartość oferty 238 mln PLN w tym 170 mln PLN emisja nowych akcji

Debiuty na rynku głównym GPW 2021-2022 YTD

	Spółka	Data debiutu	Oferta MPLN	Nowa emisja MPLN	redukcja	+1day	Dotychczas. stopa	
1	Photon Energy*	05.01.2021	-	-	0,0%	0,0%	-51,6%	
2	Answer.com	08.01.2021	80,5	46,0	96,6%	29,8%	18,4%	
3	Huuuge	19.02.2021	1 665,8	565,0	97,0%	-1,0%	-58,0%	
4	Creepy Jar*	08.04.2021	-	-	0,0%	0,0%	-17,3%	
5	Captor Therapeutics	19.04.2021	184,0	149,9	91,7%	-0,1%	-0,6%	
6	Vercom	06.05.2021	225,0	180,0	92,4%	16,4%	-8,9%	
7	Brand24*	11.05.2021	-	-	0,0%	0,0%	-29,5%	
2021	8	Pepco Group	26.05.2021	3 697,9	-	88,0%	12,5%	0,7%
9	Shoper	09.07.2021	363,4	-	92,5%	11,7%	-2,1%	
10	Onde	19.07.2021	444,5	214,5	89,5%	8,0%	-25,3%	
11	Cavatina Holding	23.07.2021	187,5	187,5	37,2%	0,0%	-0,4%	
12	PolTreg	23.11.2021	99,9	99,9	24,2%	-13,3%	-22,7%	
13	Big Cheese Studio	07.12.2021	27,9	4,7	68,7%	-1,4%	8,3%	
14	Pracuj.pl	09.12.2021	1 119,9	-	87,6%	-5,4%	-2,7%	
15	STS	10.12.2021	1 078,1	-	87,2%	3,0%	-23,7%	
16	Bio Planet*	20.12.2021	9,8	5,6	0,0%	-5,0%	-20,7%	
2022	1	Biomaxima*	31.01.2022	-	-	0,0%	-4,8%	-30,3%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GPW. *- przejście z NC

Notowania: czwartek, 17 lutego 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 175,6	-1,7%	-4,0%
WIG30	2 647,7	-1,8%	-4,2%
mWIG40	5 030,3	-2,2%	-4,9%
sWIG80	19 185,2	-1,5%	-4,3%
WIG	66 409,1	-1,8%	-4,2%
NC Index	371,3	-2,3%	-4,7%
WIG Banki	8 957,0	-2,3%	3,7%
WIG Bud	3 642,5	-1,7%	-3,2%
WIG Chemia	9 712,8	-3,3%	-1,1%
WIG Dew	2 923,4	-0,9%	2,9%
WIG Energia	2 254,5	-3,4%	-6,7%
WIG Games	19 069,9	-2,5%	-14,5%
WIG IT	4 224,8	-0,4%	-10,2%
WIG Media	7 620,9	-1,1%	-13,0%
WIG Paliwa	6 028,2	-1,9%	-7,2%
WIG Spoż	4 123,8	-2,8%	-8,0%
WIG Surowce	4 990,2	-2,2%	9,9%
WIG Odzież	8 086,5	-1,6%	-14,7%
DAX	15 267,6	-0,7%	-3,9%
FTSE100	7 537,4	-0,7%	2,1%
CAC40	6 946,8	-0,3%	-2,9%
BUX	51 305,4	-0,9%	1,2%
S&P500	4 380,3	-2,1%	-8,1%
DJIA	34 312,0	-1,7%	-5,6%
Nasdaq Comp	13 716,7	-2,9%	-12,3%
Bovespa	113 528,5	-1,4%	8,3%
Nikkei225	27 232,9	-0,8%	-5,4%
Shanghai Comp.	3 468,0	0,1%	-4,7%
S&P/ASX 200	7 296,2	0,2%	-2,0%
EUR/PLN	4,52	0,6%	-1,4%
USD/PLN	3,98	0,7%	-1,3%
CHF/PLN	4,33	0,9%	-2,2%
EUR/USD	1,14	-0,1%	-0,1%
USD/JPY	114,94	-0,5%	-0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 214	-13	-0,58%
Kurs zamknięcia	2 183	-33	-1,49%
Kurs min.	2 174	-33	-1,50%
Kurs max.	2 228	-25	-1,11%
Wolumen obrotu	29 179	-315	-1,07%
Otwarte pozycje	36 100	1 012	2,88%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 215,9	2 168,5	2 218,3	2 175,6	-1,7%	700
WIG30	2 701,2	2 641,5	2 701,2	2 647,7	-1,8%	749
MWIG40	5 141,6	19 139,3	19 554,2	5 030,3	-2,2%	140
sWIG80	19 499,0	5 027,8	5 152,2	19 185,2	-1,5%	45
WIG-PL	68 885,8	67 931,6	68 885,8	67 931,6	-1,8%	879
WIG	67 713,4	66 297,7	67 713,4	66 409,1	-1,8%	901

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	33,83	34 617	-1,4%	-12,9%
Asseco Poland	79,70	6 615	0,8%	-7,8%
CCC	58,84	3 228	-3,4%	-44,2%
CD Projekt	180,00	18 133	-1,0%	-6,7%
Cyfrowy P.	30,32	19 391	0,7%	-12,7%
Dino	296,00	29 200	1,0%	-19,4%
JSW	44,55	5 231	-5,2%	27,8%
KGHM	151,50	30 300	-1,8%	8,7%
Lotos	53,68	9 924	-2,5%	-12,0%
LPP	15 610,00	28 916	-1,5%	-9,2%
Mercator	63,70	678	-7,0%	-34,3%
Orange	8,12	10 656	-1,9%	-3,9%
Pekao	130,25	34 187	-3,7%	6,8%
PGE	7,59	14 184	-4,6%	-5,9%
PGNiG	5,42	31 318	-0,1%	-14,0%
PKN Orlen	71,78	30 701	-2,6%	-3,4%
PKOBP	46,50	58 125	-1,5%	3,5%
PZU	35,31	30 491	-1,6%	-0,1%
Santander Polska	355,00	36 277	-1,3%	1,9%
Tauron	2,40	4 204	-1,9%	-9,6%

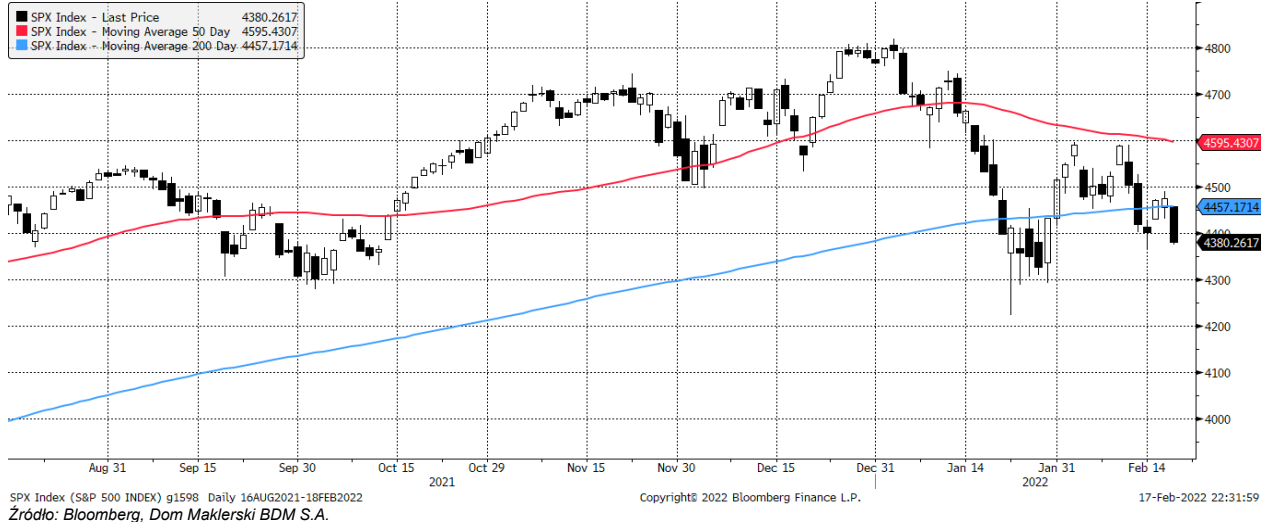
mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	519,50	1 230	-4,4%	-6,2%	Handlowy	65,30	8 532	0,5%	10,7%
Alior	53,80	7 024	-3,8%	-1,6%	Huuge	21,00	1 769	-2,3%	-16,3%
Amica	103,00	801	-1,5%	-8,8%	ING BSK	266,50	34 672	-3,1%	-0,2%
Amrest	26,52	5 823	0,2%	-4,3%	Inter Cars	452,00	6 404	-1,3%	-4,4%
Asbis	16,68	926	-4,9%	-23,1%	Kernel	53,30	4 479	-2,0%	-9,2%
Asseco	48,80	2 532	0,6%	-5,4%	Kęty	576,00	5 558	-3,0%	-5,8%
Azoty	33,52	3 325	-4,0%	-0,8%	Kruk	308,00	5 856	0,7%	-5,8%
Benefit	648,00	1 901	0,9%	1,9%	Livechat	97,20	2 503	-2,3%	-16,8%
Biomed-L.	3,97	259	-2,5%	-10,6%	Mabion	38,75	626	-3,5%	-36,6%
Budimex	231,00	5 897	-1,7%	1,8%	mBank	470,00	19 921	-2,9%	8,5%
Celon	26,10	1 331	-4,6%	-21,3%	Millennium	8,54	10 360	-3,8%	4,2%
Ciech	42,10	2 219	-2,5%	0,2%	Neuca	760,00	3 396	-0,9%	-9,5%
Comarch	184,00	1 497	-0,3%	2,2%	Pepco	40,30	23 173	-0,4%	-13,4%
Datawalk	167,00	816	-4,0%	-26,1%	Polenergia	63,50	2 886	-4,1%	-13,7%
Develia	3,92	1 754	-0,1%	32,0%	PKP Cargo	12,14	544	-4,9%	-13,4%
Dom Dev.	101,00	2 565	-5,4%	-15,8%	PlayWay	317,00	2 092	-1,6%	-24,2%
Enea	7,60	3 355	-3,1%	-10,7%	Selvita	71,90	1 320	-3,1%	-12,3%
Eurocash	10,60	1 475	0,2%	-2,2%	TEN	221,00	1 614	-4,4%	-36,7%
Famur	2,66	1 529	-2,7%	-20,6%	WP.PL	119,00	3 482	-1,0%	-15,6%
GPW	39,88	1 674	-1,6%	-3,7%	XTB	15,42	1 810	-3,0%	-8,1%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	92,4	-2,5%	1,1%	1,3%	18,8%	44,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,4	-6,2%	11,8%	-9,2%	18,6%	43,6%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	74,3	6,1%	-0,1%	-12,5%	-3,3%	348,9%
CO2 [EUR/t]	86,0	-3,8%	-4,9%	-3,3%	7,2%	126,0%
Węgiel ARA [USD/t]	184,0	0,2%	-2,1%	3,2%	34,6%	181,6%
Miedź LME [USD/t]	9 982,0	-0,5%	-3,1%	4,2%	2,5%	18,8%
Aluminium LME [USD/t]	3 314,6	0,7%	1,5%	8,7%	18,1%	57,7%
Cynk LME [USD/t]	3 627,5	0,9%	-2,1%	0,6%	1,0%	29,8%
Ołów LME [USD/t]	2 360,3	0,5%	3,0%	4,8%	1,0%	12,7%
Stal HRC [USD/t]	1 117,0	0,0%	-2,4%	-4,1%	-22,2%	-3,9%
Ruda żelaza [USD/t]	137,9	-4,1%	-9,3%	5,1%	22,6%	-16,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	387,3	-0,2%	-1,9%	-11,5%	10,2%	178,7%
Złoto [USD/oz]	1 891,2	1,1%	3,5%	5,2%	3,4%	6,5%
Srebro [USD/oz]	23,8	0,9%	2,6%	6,0%	2,2%	-11,9%
Platyna [USD/oz]	1 097,9	3,1%	6,6%	7,4%	13,3%	-13,9%
Pallad [USD/oz]	2 342,5	3,1%	3,4%	-0,6%	22,5%	-0,3%
Bitcoin USD	40 703,0	-7,7%	-7,0%	5,9%	-12,2%	-21,8%
Pszonica [Usd/bu]	791,5	1,4%	2,6%	4,0%	2,7%	19,5%
Kukurydza [Usd/bu]	647,0	0,0%	0,8%	3,4%	9,1%	17,6%
Cukier ICE [USD/lb]	17,7	1,0%	-0,8%	-0,3%	-4,6%	20,8%

WIG20



S&P500



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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

MOL

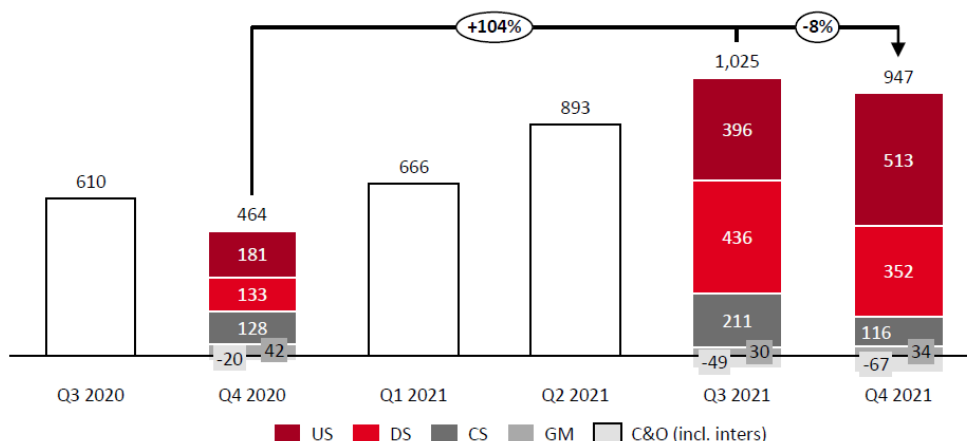
Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21. Oczyszczona EBITDA 947 mln USD vs 464 mln USD przed rokiem (+104% r/r) i 970 mln USD w konsensusie Bloomberg (-2,4% vs oczek.). W całym 2021 roku 3,53 mld USD EBITDA vs 2,05 mld USD przed rokiem (+72% r/r). Dług netto/EBITDA 0,61x.

Guidance 2022:

- EBITDA >2,8 mld USD vs 3,5 mld USD rok temu (-20% r/r);
- CAPEX 1,7-1,8 mld USD vs 1,54 mld USD rok temu;
- dług netto/EBITDA <2,0x vs 0,6x na koniec 2021 roku;

Clean EBITDA [mln USD]

SEGMENT CLEAN CCS EBITDA (USD mn)



Źródło: BDM, prezentacja MOL

Arctic Paper

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'21. Finalny raport 22.03.2022

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'20	4Q'21S	zmiana r/r	2020	2021S	zmiana r/r	4Q'21P BDM przed Rottneros*	4Q'21P BDM po Rottneros*	różnica
Przychody	714,7	953,5	33,4%	2 847,5	3 412,6	19,8%	873,6	861,3	10,7%
Arctic Paper (papier)	507,4	689,2	35,8%	1 990,8	2 408,3	21,0%	598,5	598,5	15,2%
Wynik brutto na sprzedaży	97,8	202,3	106,9%	541,8	707,9	30,7%	146,6	162,0	24,9%
EBITDA	25,1	94,2	275,4%	271,4	352,8	30,0%	57,5	74,3	26,8%
EBITDA adj.	25,1	69,2	175,9%	258,9	319,5	23,4%	57,5	74,3	-6,8%
Rottneros	-25,7	38,0		35,9	167,5	366,5%	23,4	40,2	-5,3%
Arctic Paper	50,8	31,2	-38,6%	223,0	151,9	-31,8%	34,2	34,2	-8,7%
EBIT	-4,8	74,1		158,2	244,6	54,6%	28,5	45,3	63,6%
Zysk brutto	-16,5	71,9		103,9	213,3	105,4%	22,2	39,0	84,4%
Zysk netto	1,2	54,7		103,6	175,9	69,8%	15,2	30,9	76,8%
Zysk netto j. dom	1,2			111,1				19,8	
Dług netto	134,0	119,1	-11,1%	134,0	119,1	-11,1%	182,9	167,6	-28,9%
Rottneros*	36,8	-7,4		36,8	-7,4		7,9	-7,4	
Arctic Paper	97,2	126,5	30,1%	97,2	126,5	30,1%	175,0	175,0	-27,7%
Marża EBITDA	3,5%	7,3%		9,1%	9,4%		6,6%	8,6%	
Rottneros*	-13,5%	14,5%		3,7%	16,7%		8,3%	14,5%	
Arctic Paper	10,0%	4,5%		11,2%	6,3%		5,7%	5,7%	
P/E 12m		3,5							
EV/EBITDA adj. 12m		2,3							
EB/EBITDA skoryg.**		3,1							

Źródło: BDM, spółka. *- po wynikach Rottneros 04.02.2022. *****- o udziały w Rottneros (51,27%).

Kino Polska TV

Spółka w 2021 r. miała 195,3 mln PLN przychodów, 21,2 mln PLN EBIT oraz 29,6 mln PLN zysku netto – szacunki.

Bank Handlowy	<ul style="list-style-type: none">- Strategia banku na lata 2022-2024 zakłada m.in. wzrost przychodów grupy średniorocznie o 6% oraz wskaźnik ROE na poziomie powyżej 12%. Strategia zakłada funkcjonowanie dwóch segmentów biznesowych - bankowości instytucjonalnej, która generuje ok. 70% przychodów banku, oraz działalności detalicznej.- Strategia zakłada również m.in. przeznaczenie 1 mld PLN na zieloną transformację klientów, a także redukcję emisji własnych gazów cieplarnianych o co najmniej 50% oraz redukcję energii o co najmniej 40% do końca obowiązywania nowej strategii w stosunku do 2019 r.- Bank ocenia, że ma zdolność do przeznaczenia na dywidendę 100% zysku osiągniętego w 2021 r.- Podwyższenie stóp procentowych o 50 pb powiększa przychody odsetkowe Banku Handlowego o około 45 mln PLN, bank obserwuje jednak wzrost kosztów odsetkowych w bankowości instytucjonalnej i korektę oprocentowania depozytów dla klientów indywidualnych. Bank zakłada, że segment bankowości detalicznej powróci do rentowności w 2022 roku.- Bank spodziewa się wyższych kosztów ryzyka - zmierzy się z poziomem 40 pb, zachowa jednak dobrą jakość portfela kredytowego.
Orange Polska	<ul style="list-style-type: none">- Spółka dalej analizuje projekt infrastruktury masztovej. Rezultaty przedstawi najwcześniej przy publikacji wyników za 1Q'22.- Orange Polska przewiduje stabilny capex w ujęciu rocznym, ale w jego ramach będzie zwiększać nakłady inwestycyjne na mobilną sieć dostępową.- Spółka widzi przestrzeń do wzrostu cen usług telekomunikacyjnych.- Liczy, że 2022 to rok 5G i zakończenia aukcji dla pasma C-Band. W ocenie spółki, dobrze spozycjonowana strategia operatora .Grow pozwala na potwierdzenie długoterminowych celów. <p>Wyższe stopy procentowe nie przerwą fali przejęć. Paryska spółka matka Orange Polska nie chce przepuścić okazji do udziału w dużych M&A. - Parkiet</p>
JSW	Zakończono analizy przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości bilansowej aktywów JSW; zarząd spółki widzi prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości ujętych odpisów.
PGNiG	Sytuacja PGNiG jest obecnie stabilna; nie ma potrzeby sięgania po pożyczki i gwarancje skarbowe przewidziane w specustawie gazowej. Bieżąca płynność spółki nie jest zagrożona - prezes Paweł Majewski.
Wielton	Spółka <u>przed czwartkową sesją</u> opublikowała szacunkowe dane za 4Q'21 i cele na 2022 rok: <ul style="list-style-type: none">- Spółka w 2021 r. miała 2,7 mld PLN przychodów oraz 137,2 mln PLN EBITDA – szacunkowe dane. Sprzedaż w ujęciu wolumenowym wyniosła 21 870 szt.- Zgodnie z przyjętymi celami, Grupa Wielton planuje osiągnąć w 2022 roku przychody ze sprzedaży na poziomie około 3,8 mld PLN i wolumen sprzedaży - ok. 26 tys. szt. Planowana marża EBITDA to ok. 6%. Wielton planuje też zarekomendować wypłatę dywidendy z zysku za 2021 r.- Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec 2022 roku oczekiwany jest na bezpiecznym poziomie około 2.- Do najważniejszych czynników ryzyka na 2022 rok należą w ocenie spółki nadal silna presja utrzymania ciągłości dostaw komponentów, zmienność cen nośników energetycznych i surowców oraz trudności związane z pozyskaniem, utrzymaniem i kosztami kapitału ludzkiego. Dla osiągnięcia założonych celów istotna będzie także normalizacja stosunków polityczno-gospodarczych w Europie Wschodniej.
Tauron	Tauron Polska Energia wdraża technologię blockchain, co docelowo ma pozwolić na wyeliminowanie konieczności przesyłania umów w formie papierowej. Technologia umożliwi zapisywanie i przechowywanie kompletnych dokumentów w sieci blockchain, wraz z możliwością zdalnego podpisu oraz potwierdzenia doręczenia.
PGE	Energetykę dokapitalizuje podatnik albo nikt. Po 20 spotkaniach w sprawie emisji akcji PGE ma jasność - OFE i TFI ich nie kupią. Zostaje skarb państwa. Enea może jeszcze próbować kusić ceną emisyjną. – Puls Biznesu
Ten Square Games	Fundusze zarządzane przez Aviva Investors Poland TFI zwiększyły swój udział w akcjonariacie Ten Square Games powyżej progu 5% i mają obecnie łącznie 5,01% akcji tej spółki. Przed zwiększeniem zaangażowania fundusze Aviva Investors Poland TFI miały łącznie 4,81% akcji Ten Square Games.
Develia	Develia wprowadziła do oferty 117 mieszkań oraz 9 lokali usługowych w ramach VI etapu inwestycji Grzegorzeczka 77 w Krakowie. Rozpoczęcie budowy planowane jest na 2Q'22, a zakończenie powinno nastąpić w 4Q'23.
Echo	Echo Investment zamierza rozpocząć 22 lutego br. ofertę publiczną obligacji serii L w kwocie do 50 mln PLN w ramach IV programu emisji obligacji do kwoty 300 mln PLN.

Vortex Energy (IPO)

KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Vortex Energy w związku z planowaną pierwszą ofertą publiczną. Vortex Energy jest jednym z pionierów sektora OZE w Polsce i posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie rozwoju i realizacji projektów farm fotowoltaicznych i parków wiatrowych na terenie Polski i Niemiec.

Vortex Energy szacuje, że w przypadku pozyskania wpływów w wysokości 150 mln PLN będzie mogła złożyć wnioski o przyłączenie dla farm fotowoltaicznych oraz parków wiatrowych o łącznej planowanej mocy ok. 1 500 MW. Wpływy z emisji mają zostać przeznaczone także m.in. na akwizycje projektów OZE oraz na wkład własny w średniej wysokości 22,5 mln PLN na realizację projektów wiatrowych lub fotowoltaicznych o mocy ok. 15-25 MW.

Przy cenie maksymalnej 68 PLN wartość oferty 238 mln PLN w tym 170 mln PLN emisja nowych akcji. Kapitalizacja po emisji to 680 mln PLN. Zapisy dla inwestorów indywidualnych 28.02.-02.03. Prospekt pod [linkiem](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2018	2019	2020	3Q'21LTM	1-3Q'20	1-3Q'21
Przychody	3,4	7,9	10,9	47,7	4,2	41,1
Zysk ze sprzedaży	-8,2	-4,7	-2,6	13,7	-4,1	12,3
EBIT	-8,2	-3,6	-0,7	13,5	-1,4	12,7
EBITDA	-7,7	0,5	16,5	49,5	2,0	35,0
w tym zysk na sprzedaży projektów	0,0	0,0	0,0	17,9	3,5	21,4
Zysk brutto	-1,1	-0,6	1,8	39,9	-4,5	33,6
Zysk netto	-9,3	-1,1	6,2	37,9	-4,1	27,7
Dług netto		63,2	24,8	-3,0		-3,0
P/E			109,7	17,9		
EV/EBITDA			42,7	13,7		

Źródło: BDM, prospekt

Portfolio projektów OZE [MW]

	Wszystkie	Z tyt. prawnym do gruntów	Po decyzji środowiskowej	Warunki zabudowy	Na etapie warunków przyłączeniowych	w tym warunki przyłączenia	PnB	Kontrakt CfD
Projekty FW (wiatr)								
łączna moc (w MW)	1395	660	236	535	533	103	103	95
łączna liczba	54	19	8	16	15	6	6	5
%	100%	47%	17%	38%	38%	7%	7%	7%
Projekty PV (słońce) , małe (< 1MW)								
łączna moc (w MW)	2496	175	175	112	88		37	35
łączna liczba	2498	177	177	114	90		38	36
%	100%	7%	7%	4%	4%		1%	1%
Projekty PV, wielkoskalowe (>1MW)								
łączna moc (w MW)	8813	887	887	397	257		32	16
łączna liczba	393	21	21	8	6		4	2
%	100%	10%	10%	5%	3%		0%	0%
Projekty PV (słońce) razem								
łączna moc (w MW)	11309	1062	1062	509	345	78	69	51
łączna liczba	2891	198	198	122	96	52	42	38
%	100%	9%	9%	5%	3%	1%	1%	0%

Źródło: BDM, prospekt

Mostostal Zabrze

Spółka z grupy Mostostalu Zabrze, Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego, zawarła umowę na roboty obejmujące prace ziemne, sieciowe i drogowe wraz z robotami towarzyszącymi. Wynagrodzenie spółki wynosi 109,3 mln PLN netto. Wartość umowy ma charakter kosztorysowy, oparty o stałe stawki jednostkowe, a ostateczna wysokość wynagrodzenia zostanie ustalona po zakończeniu prowadzenia robót. Termin zakończenia prac przewidziano na 4Q'23.

Rafako

Rafako otrzymało od międzynarodowego renomowanego inwestora warunkową ofertę dotyczącą nabycia 42 466 000 mln akcji Rafako, należących obecnie do PBG oraz Multaros Trading Company Limited, a także zapewnienia dofinansowania dłużnego.

PKN Orlen

Współpraca przy projektach badawczych związanych z rozwojem nowych technologii drogowych przyjaznych środowisku to jeden z celów porozumienia, które podpisały Politechnika Białostocką i Orlen Asphalt. Umowa obejmuje także realizację studenckich prac dyplomowych.

Pekao	Bank Pekao jest zainteresowany finansowaniem projektów związanych z transformacją firm w takich obszarach, jak elektroenergetyka, sieci przemysłowe, ciepłownictwo, transport - tj. związanych z Europejskim Zielonym Ładem. Według banku, polski sektor bankowy ma znacznie większy potencjał finansowania firm, niż 150 mld PLN kredytów udzielonych w ub. roku, aby jednak w większym stopniu finansować inwestycje w ramach polityki klimatycznej oczekuje zmian regulacyjnych dotyczących m.in. podatku bankowego.
Banki	Ile zapłacą banki za zamrożony WIBOR. W skrajnym scenariuszu koszt zamrożenia rat kredytowych to dla banków ponad 12 mld PLN. W scenariuszu najbardziej prawdopodobnym — 5,2 mld PLN. – Puls Biznesu
OEX	Akcjonariusze OEX rozwiązali porozumienie zawarte w celu wycofania spółki z obrotu na GPW, jako przyczynę wskazując brak perspektyw co do realizacji tego celu. W związku z rozwiązaniem porozumienia zarząd zdecydował o przedterminowym zakończeniu procesu nabywania akcji spółki.
Krakchemia	Krakchemia szuka możliwości zakupu granulatów. Podstawowy produkt, którym handluje spółka, cały czas jest trudno dostępny na rynku, co nie ułatwia jej prowadzenia biznesu. W tej sytuacji coraz większy nacisk kładziony jest na rozwój handlu chemikaliami i odczynnikami chemicznymi. - Parkiet
All in! Games	All in! Games podpisał umowę współpracy wydawniczej z Future Friends Games Limited, na podstawie której spółka będzie odpowiedzialna za wydanie, dystrybucję oraz promocję gry "Exo One" na konsolach PlayStation 4 i PlayStation 5 oraz Nintendo Switch i Nintendo Switch Lite.
Kool2Play (NC)	Termin wydania gry "Uragun" w formule early access na platformie Steam został ustalony na 30 marca 2022 r.
Optizen Labs (NC)	Optizen Labs zawarł ze spółką LaserTec list intencyjny, rozpoczynający proces negocjacji w sprawie połączenia obu spółek. Planowany sposób połączenia to przeniesienie całego majątku LaserTec na Optizen Labs, w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom LaserTec akcji nowej serii.

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 18.02.2022 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 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.