

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Moskwa postrachem rynków, tąpnięcie RTS

Pierwsza sesja nowego tygodnia rozpoczęła się od dalszej eskalacji napięcia na linii Rosja-Ukraina, co przełożyło się na pogorszenie nastrojów wśród inwestorów. WIG20 przy obrotach sięgających 794 mln PLN poszedł w dół o 3,4% i tym samym znalazł się na najniższych poziomach od maja'21. Wszystkie spółki z pośród grona polskich blue chipów zakończyły notowania pod kreską, najwięcej straciły takie podmioty jak: Pekao (-6,8%), JSW (-6,0%) oraz Mercator (-5,8%). Względna siła wykazały się także walory jak Dino czy KGHM, które zniżywały o 0,4%. Dużymi spadkami zakończyły również sesję mWIG40 oraz sWIG80, które poszły w dół odpowiednio o 2,8%/2,5%. Podczas poniedziałkowych notowań, najwięcej stracił sektor spożywczy (-7,1%), dalej był WIG-Leki (-4,5%) oraz banki (-4,4%). W całej Europie dominował kolor czerwony, DAX stracił 2,1%, CAC (-2,0%), FTSE100 (0,4%), połączony przeczenie uległ rosyjski RTS, który tąpnął o 13,2%. W poniedziałek, w związku z świętem (Dzień Prezydenta) handel odbywał się bez amerykańskich inwestorów. W dniu wczorajszym miało miejsce nadzwyczajne posiedzenie Rady Bezpieczeństwa, po którym Putin podpisał dekret o uznaniu Donieckiej i Ługańskiej Republiki Ludowej za niepodległe. Zarówno Unia Europejska jak i USA planują zareagować nałożeniem sankcji na osoby zamieszane w ten czyn. Wielka Brytania natomiast zamierza wprowadzić nowe sankcje przeciw Rosji już we wtorek. Dzisiaj nad ranem Putin wydał rozkaz wystąpienia rosyjskich „sił pokojowych” do separatystycznych republik. W górę idą notowania surowców, aktualnie ropa WTI kosztuje 93,4 USD za baryłkę. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 1,2% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 1,6%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy znajdują się na sporym minusie (-1/-2%), co może zwiastować negatywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNIG:** szacunkowa, skorygowana EBITDA za 4Q'21 7,83 mld PLN (w tym +2,33 mld PLN wpływ hedgingu), +161% r/r, +100% vs konsensus Bloomberg [tabela BDM];
- **Shoper:** skorygowana EBITDA w 4Q'21 9,0 mln PLN, +68% r/r - szacunki;
- **Ambra:** EBITDA w 2021 r. wyniosła 86,2 mln PLN - wyniki;
- **CCC:** podsumowanie wywiadu z CEO;
- **Kredyt Inkaso:** Zysk netto wyniósł 41 mln PLN (+134% r/r) - wyniki;
- **STS Holding:** liczba aktywnych użytkowników i wartość zakładów w 2021 roku wzrosła o +24% r/r vs +35% po 1-3Q'21- dane operacyjne [tabela BDM];
- **Forte:** EBITDA ponad 200 mln PLN w 2022 roku to „bardzo ambitny cel” - podsumowanie wywiadu z CFO p. M. Gazdą dla PAP [komentarz BDM];
- **Allegro:** Ponad 5 mln klientów korzysta z programu Smart!;
- **BoomBit:** BoomBit i Cherypick Games podpisały umowę inwestycyjną w sprawie produkcji gier - pozytywne [komentarz BDM];
- **Develia:** Foresti IV, Invest Line E oraz BEKaP FIZ podniosły cenę wezwania do 4,15 PLN za akcje;
- **PGE:** Spółka ogłosiła przetarg na zakup i wdrożenie komponentów sieci rdzeniowej CORE LTE450;
- **PKP Cargo:** umowy z Tauron Wydobycie na 107 mln PLN;
- **KGHM:** Rana odwołała prezydosa ds. produkcji - Dariusza Świderskiego;
- **Serinus Energy:** Zmiany w akcjonariacie, wyjście EBOiR i wejście TM CRUX;
- **Rynek Mieszkalniowy:** zezwolenia na budowę spadły w styczniu o 5% r/r - GUS [wykresy BDM];
- **Solar Company:** Akcjonariusze w ramach skupu złożyli oferty sprzedaży 225 tys. akcji (7,5% kapitału);
- **Creepy Jar, Incuvo (NC):** Udostępniono demo gry „Green Hell” VR;
- **Crowdfunding:** Przez 5 lat wartość pozyskanego kapitału w crowdfundingu skoczyła o 5000% - Rzeczpospolita;
- **LMG (NC):** Udostępniono demo gry „Builder Simulator”;
- **CFG (NC):** Udostępniono dema gier „Monsters Domain” oraz „Deadwater Saloon”.

WYKRES DNIA

Prezydent Władimir Putin ogłosił, że uznaje dwie samozwańcze republiki separatystyczne we wschodniej Ukrainie. Wśród dekrétów podpisanych przez Putina znalazł się rozkaz wystąpienia, jak to określił, „sił pokojowych” do separatystycznych regionów Doniecka i Ługańska. Rosyjski RTS (notowany w USD) traci w poniedziałek -13% (podczas wieczornego handlu -18%). Od szczytu stanowi to już spadek o ponad -40%. Akcje moskiewskiej spółki Rusal International w Hongkongu straciły ponad -20%, co stanowi największy spadek od kwietnia 2018 roku.



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 21 lutego 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 069,5	-3,4%	-8,7%
WIG30	2 517,8	-3,5%	-8,9%
mWIG40	4 863,7	-2,8%	-8,1%
sWIG80	18 794,6	-2,5%	-6,3%
WIG	63 605,7	-3,2%	-8,2%
NC Index	363,4	-2,7%	-6,7%
WIG Banki	8 438,0	-4,4%	-2,3%
WIG Bud	3 619,4	-1,8%	-3,8%
WIG Chemia	9 495,0	-2,2%	-3,3%
WIG Dew	2 883,9	-1,6%	1,5%
WIG Energia	2 141,0	-4,4%	-11,4%
WIG Games	18 199,8	-2,8%	-18,4%
WIG IT	4 161,7	-1,9%	-11,6%
WIG Media	7 621,4	-0,4%	-13,0%
WIG Paliwa	5 744,6	-3,8%	-11,5%
WIG Spoż	3 891,2	-7,1%	-13,2%
WIG Surowce	4 984,4	-1,0%	9,8%
WIG Odzież	7 676,2	-2,0%	-19,0%
DAX	14 731,1	-2,1%	-7,3%
FTSE100	7 484,3	-0,4%	1,4%
CAC40	6 788,3	-2,0%	-5,1%
BUX	48 470,7	-3,5%	-4,4%
S&P500	4 348,9	-0,7%	-8,8%
DJIA	34 079,2	-0,7%	-6,2%
Nasdaq Comp	13 548,1	-1,2%	-13,4%
Bovespa	111 725,3	-1,0%	6,6%
Nikkei225	26 910,9	-0,8%	-6,5%
Shanghai Comp.	3 490,6	0,0%	-4,1%
S&P/ASX 200	7 233,6	0,2%	-2,8%
EUR/PLN	4,54	0,1%	-1,1%
USD/PLN	4,01	0,2%	-0,7%
CHF/PLN	4,39	1,0%	-0,9%
EUR/USD	1,13	-0,1%	-0,5%
USD/JPY	114,74	-0,2%	-0,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 172	-18	-0,82%
Kurs zamknięcia	2 075	-78	-3,62%
Kurs min.	2 064	-87	-4,04%
Kurs max.	2 173	-23	-1,05%
Wolumen obrotu	48 913	18 916	63,06%
Otwarte pozycje	35 927	1 860	5,46%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 149,2	2 059,5	2 162,8	2 069,5	-3,4%	794
WIG30	2 627,7	2 504,9	2 630,7	2 517,8	-3,5%	875
mWIG40	5 002,4	4 867,5	4 925,1	4 863,7	-2,8%	148
sWIG80	19 252,1	18 820,8	19 037,5	18 794,6	-2,5%	66
WIG-PL	66 393,4	65 047,0	66 393,4	65 047,0	-3,2%	994
WIG	66 026,3	63 248,9	66 135,5	63 605,7	-3,2%	1 027

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	31,20	31 926	-4,4%	-19,7%
Asseco Poland	78,40	6 507	-1,9%	-9,3%
CCC	56,00	3 073	-5,2%	-46,9%
CD Projekt	169,00	17 025	-3,3%	-12,4%
Cyfrowy P.	29,32	18 751	-2,8%	-15,6%
Dino	289,00	28 334	-0,4%	-21,3%
JSW	41,85	4 914	-6,0%	20,0%
KGHM	152,45	30 490	-0,4%	9,4%
Lotos	52,22	9 654	-4,0%	-14,4%
LPP	14 760,00	27 342	-1,6%	-14,2%
Mercator	59,80	637	-5,8%	-38,4%
Orange	8,14	10 683	-1,9%	-3,7%
Pekao	119,50	31 365	-6,7%	-2,0%
PGE	7,20	13 462	-4,7%	-10,7%
PGNIG	5,15	29 735	-3,5%	-18,3%
PKN Orlen	68,12	29 136	-4,0%	-8,4%
PKOBP	43,86	54 825	-4,2%	-2,4%
PZU	33,21	28 678	-3,8%	-6,1%
Santander Polska	335,50	34 285	-3,3%	-3,7%
Tauron	2,26	3 957	-5,3%	-14,9%

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.	517,50	1 225	-0,7%	-6,6%	Handlowy	64,00	8 362	-3,6%	8,5%
Alior	49,69	6 487	-6,2%	-9,2%	Huuuge	20,00	1 685	-3,8%	-20,3%
Amica	102,00	793	-1,0%	-9,7%	ING BSK	264,50	34 411	-1,5%	-0,9%
Amrest	24,20	5 313	-7,1%	-12,7%	Inter Cars	425,00	6 021	-4,3%	-10,1%
Asbis	15,92	884	-5,2%	-26,6%	Kernel	49,50	4 160	-8,8%	-15,7%
Asseco	49,20	2 553	1,4%	-4,7%	Kęty	580,00	5 597	-2,0%	-4,9%
Azoty	32,40	3 214	-4,1%	-4,1%	Kruk	289,60	5 506	-0,4%	-11,4%
Benefit	635,00	1 863	-0,5%	-0,2%	Livechat	92,40	2 379	-4,7%	-20,9%
Biomed-L.	3,80	248	-5,2%	-14,4%	Mabion	36,15	584	-7,4%	-40,8%
Budimex	235,50	6 012	0,0%	3,7%	mBank	426,20	18 064	-6,0%	-1,6%
Celon	25,00	1 275	-4,6%	-24,6%	Millennium	8,33	10 099	-2,4%	1,6%
Ciech	41,70	2 198	0,1%	-0,7%	Neuca	728,00	3 253	0,4%	-13,3%
Comarch	182,00	1 480	-1,6%	1,1%	Pepco	39,98	22 989	-0,9%	-14,0%
Datawalk	165,00	806	-4,8%	-27,0%	Polenergia	61,20	2 781	-1,3%	-16,8%
Develia	3,85	1 723	-1,8%	-29,6%	PKP Cargo	11,42	511	-4,5%	-18,5%
Dom Dev.	105,20	2 672	1,9%	-12,3%	PlayWay	305,00	2 013	0,7%	-27,0%
Enea	7,17	3 165	-4,5%	-15,7%	Selvita	70,90	1 301	-0,1%	-13,5%
Eurocash	9,89	1 376	-6,9%	-8,8%	TEN	209,20	1 528	-3,1%	-40,1%
Famur	2,56	1 471	-5,5%	-23,6%	WP.PL	120,20	3 517	0,5%	-14,8%
GPW	39,58	1 661	-1,1%	-4,4%	XTB	15,36	1 803	-1,5%	-8,5%

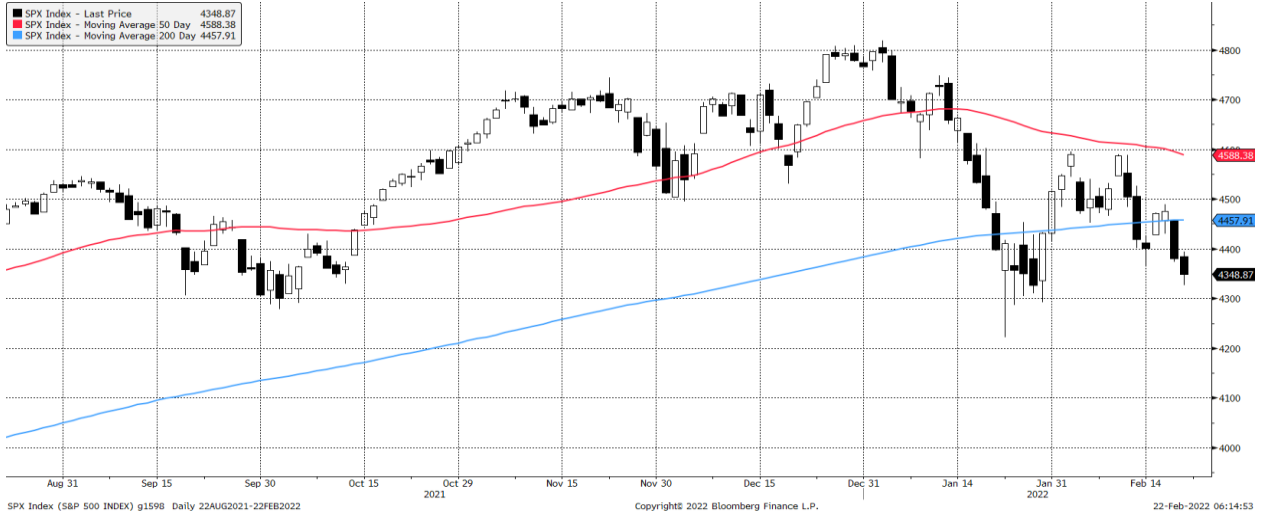
Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	96,7	3,4%	0,2%	6,0%	24,3%	48,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,7	6,7%	12,7%	-3,0%	26,8%	60,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	71,5	-2,1%	#ARG!	-15,7%	-6,8%	335,3%
CO2 [EUR/t]	89,3	0,3%	-2,2%	0,4%	11,3%	139,0%
Węgiel ARA [USD/t]	185,0	0,0%	-3,4%	3,8%	35,3%	183,1%
Miedź LME [USD/t]	9 946,0	-0,6%	-0,4%	3,8%	2,1%	11,2%
Aluminium LME [USD/t]	3 324,8	0,8%	1,8%	9,0%	18,5%	57,2%
Cynk LME [USD/t]	3 582,0	-0,5%	0,3%	-0,7%	-0,2%	25,0%
Ołów LME [USD/t]	2 342,3	-0,8%	1,3%	4,0%	0,2%	8,9%
Stal HRC [USD/t]	1 117,0	0,0%	-1,2%	-4,1%	-22,2%	-3,9%
Ruda żelaza [USD/t]	142,0	1,2%	-4,6%	8,2%	26,2%	-14,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	390,7	0,2%	0,0%	-10,7%	11,1%	200,5%
Złoto [USD/oz]	1 908,2	0,5%	2,0%	6,2%	4,3%	5,4%
Srebro [USD/oz]	24,2	1,1%	1,5%	7,7%	3,8%	-14,0%
Platyna [USD/oz]	1 089,3	1,6%	5,7%	6,6%	12,4%	-14,6%
Pallad [USD/oz]	2 407,0	3,0%	2,6%	2,2%	25,9%	0,6%
Bitcoin USD	36 603,9	-8,5%	-13,4%	-4,8%	-21,0%	-33,4%
Pszenica [USD/bu]	812,5	1,9%	1,7%	6,7%	5,4%	22,4%
Kukurydza [USD/bu]	666,5	1,9%	1,6%	6,5%	12,3%	21,0%
Cukier ICE [USD/lb]	17,6	0,0%	-0,2%	-1,0%	-5,3%	18,5%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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

PGNiG

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'21

Wpływ na wyniki miał gł. segment Poszukiwanie i Wydobywanie (wzrost cen gazu TTF o 568% r/r i ropy Brent o +78% r/r i wyższe wolumeny wydobywania). W segmencie Obrót i Magazynowanie negatywny wpływ wyższych kosztów gazu + wynik na wycenie instrumentów pochodnych +2,33 mld PLN. Łączny, pozytywny wpływ odwrócenia odpisów na wyniki GK to +0,44 mld PLN.

CAPEX w całym 2021 roku wyniósł 9 mld PLN w tym akwizycja INEOS i nabycie uprawnień CO2. Zadłużenie netto wyniosło 3,2 mld PLN (-2,9 mld PLN na koniec 2020 roku).

Wybrane dane operacyjne i finansowe [mln PLN]

	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21S	r/r	4Q'21P Bloom	różnica	2019	2020	2021S	r/r
Przychody	6,39	11,77	14,55	10,43	12,51	32,47	176%	27,98	16%	42,02	39,20	69,96	78%
EBITDA	1,33	2,32	3,39	1,80	2,20	8,20	253%	3,91	110%	5,50	13,01	15,59	20%
EBITDA skoryg.	1,30	3,00	3,12	1,51	1,95	7,83	161%	3,91	100%	6,07	8,45	14,40	71%
Poszukiwanie i Wydobywanie	0,43	0,88	1,08	1,11	2,63	7,66	767%			3,71	2,41	12,48	418%
Obrót i Magazynowanie	0,64	1,39	0,48	-0,21	-0,91	-0,98				-0,17	3,54	-1,62	
w tym hedging	0,09	-0,01	-0,18	-0,19	-0,08	2,33				0,57	1,06	-0,44	
Dystrybucja	0,36	0,62	1,01	0,54	0,32	0,80	29%			2,00	2,16	2,67	24%
Wytwarzanie	0,04	0,36	0,46	0,17	-0,02	0,52	44%			0,77	0,93	1,13	22%
Pozostałe/eliminacje	-0,17	-0,26	0,08	-0,10	-0,08	-0,17	-33%			-0,24	-0,59	-0,27	-55%
EBIT	0,59	1,34	2,44	0,98	1,40	6,75	403%	2,96	128%	2,48	9,59	11,57	21%
Wynik netto	0,12	1,30	1,75	0,69	0,67	3,09	137%	1,87	65%	1,35	7,34	6,19	-16%
Dane operacyjne													
Wydobywanie gazu RAZEM [mld m3]	1,11	1,22	1,25	1,09	1,25	1,80	48%			4,49	4,51	5,39	20%
w tym Norwegia	0,11	0,16	0,22	0,17	0,26	0,77	381%			0,48	0,48	1,42	196%
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	5,38	9,37	11,25	6,90	5,87	10,44	11%			30,69	31,65	34,46	9%
Import RAZEM [mld m3]	3,70	3,62	4,10	4,17	3,72	4,14	14%			14,86	14,79	16,13	9%
kierunek wschodni	2,51	2,37	2,26	2,57	2,49	2,37	0%			8,94	8,99	9,69	8%
LNG	0,75	0,81	0,80	1,25	0,88	2,60	221%			3,43	3,75	5,53	47%
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	1,84	3,54	4,55	2,80	1,97	3,82	8%			11,53	11,57	13,14	14%
Wydobywanie ropy RAZEM [kT]	306,3	361,5	328,5	279,6	329,9	437,5	21%			1 216,4	1 320,8	1 375,50	4%
Sprzedaż ropy RAZEM [kT]	306,3	360,7	250,6	366,3	322,1	400,9	11%			1 210,3	1 312,2	1 339,90	2%
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	3,08	13,02	17,00	6,54	3,72	13,91	7%			39,26	38,94	41,17	6%
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	0,45	1,16	1,22	0,61	0,44	1,21	4%			3,95	3,63	3,48	-4%
P/E 12m				7,7	6,8	4,8							
EV/EBITDA 12m				3,3	4,5	2,1							
EV/EBITDA 12m skoryg.				3,2	4,6	2,3							

Źródło: BDM, spółka.

Shoper

W roku 2021 Grupa Kapitałowa Shoper uzyskała następujące wyniki finansowe:

1. przychody ze sprzedaży: 80,3 mln PLN, wobec 46,9 mln PLN w roku 2020 (wzrost o 71% r/r);
2. skorygowany wynik EBITDA 30,9 mln PLN, wobec 20,8 mln PLN w roku 2020 (wzrost o +49 proc.);
3. wynik EBITDA: 26,6 mln PLN, wobec 19,8 mln PLN w roku 2020 (wzrost o +34 proc.).

W 4Q'21 GK Shoper uzyskała następujące wyniki finansowe:

1. przychody ze sprzedaży: 26,9 mln PLN, wobec 14,5 mln PLN rok temu (wzrost o 85%);
2. skorygowany wynik EBITDA 9,0 mln PLN, wobec 5,4 mln PLN rok temu (wzrost o 68%);
3. wynik EBITDA: 8,1 mln PLN, wobec 5,1 mln PLN rok temu (wzrost o 59% r/r);

Ambra

Przychody netto ze sprzedaży w 2021 r. wyniosły 465,9 mln PLN (+20% r/r) wobec 387,6 mln PLN w 2020 r. EBITDA wyniosła 86,2 mln PLN (+24% r/r) wobec 69,6 mln w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zysk netto wyniósł 58,7 mln PLN (+29% r/r) wobec 45,6 mln PLN w 2020 r. Aktywa trwałe wzrosły o 4% do 252,5 mln PLN. Aktywa obrotowe wzrosły za to o ponad 57% do 527 973 mln PLN. Zobowiązania długoterminowe wzrosły o niecałe 5% do 31,6 mln PLN. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o ponad 100% do 338 mln PLN.

CCC

Podsumowanie wywiadu dla PAP:

- zarząd zakłada spadek relacji kosztów do przychodów w kolejnych kwartałach i poprawę rentowności;
- CCC dostosuje rozwój biznesu do sytuacji rynkowej, nie planuje nowego finansowania;
- CAPEX Modivo wyniesie 250-300 mln PLN w 2022 roku, a pozostałych linii nieco niższy r/r;

Kredyt Inkaso

Zysk netto Spółki za okres 9 miesięcy zakończonych 31.12.2021 r. wyniósł 41,1 mln PLN (+134 % r/r). Przychody netto wyniosły 161 mln PLN (+26% r/r) w porównaniu do 128 mln PLN w analogicznym okresie 2020 r. Zysk z działalności operacyjnej uplasował się na 65,5 mln PLN (+ 43% r/r) w porównaniu do 45,8 mln PLN w 2020 r. Zadłużenie finansowe Spółki spadło o 20% do 303,7 mln PLN. Zysk na akcję wyniósł 3,16 PLN. W kolejnych latach planowane jest utrzymanie zadłużenia brutto poprzez rolowanie obligacji zapadających w nadchodzących okresach i/lub nowe emisje w celu powrotu do strategii osiągnięcia systematycznego wzrostu przychodów poprzez rozwój portfela wierzytelności, głównie na rynkach: polskim, rumuńskim i bułgarskim. Grupa zamierza utrzymać marżę operacyjną oraz poprawić rentowność netto prowadzonej działalności dzięki pełnej implementacji zaawansowanych statystycznych modeli decyzyjnych sukcesywnie rozwijanych w okresie ostatnich lat. Równie ważnym obszarem jest rozwój technologii informatycznych i innowacji technologicznych. Grupa na rynku polskim uruchomiła nowy system operacyjny oraz planuje dokonać jego implementacji na wybranych rynkach zagranicznych.

Forte

Podsumowanie wywiadu z CFO p. M. Gazdą dla PAP:

- spółka oczekuje wzrostu przychodów w 2022 roku, ale utrzymanie ponad 200 mln PLN EBITDA byłoby „bardzo ambitnym celem”;
- w 2021 roku spółka sprzedała 7,4 mln paczek mebli (3,7 mln szt.), w 2022 roku chce to powtórzyć;
- ceny mebli w 2021 roku wzrosły o 7-8% r/r. Spółka wprowadziła kolejną podwyżkę o 6-6,5% od lutego, ale nie pokryła ona w całości wzrostu kosztów (podwyżka będzie widoczna w wynikach 2Q'22);
- zarząd zakłada, że w 4Q'21-1Q'22 nie było tradycyjnego wysokiego sezonu w sprzedaży mebli, a do normalnej sezonowości rynek może wrócić w 2H'22;
- spółka najbardziej odczuwa wzrost cen drewna (fabryka płyt), który jest widoczny w wynikach z 4-5 miesięcznym opóźnieniem;
- produkcja płyty w 2022 roku zależy od dostępności drewna. Spółka ma zdolności przekraczające 0,5 mln m³, w 2021 roku wyprodukowała 468 tys. m³;
- nakłady inwestycyjne w 2022 roku nie wyższe niż w 2021 roku (ok. 45 mln PLN);
- Forte chce pozostać spółką dywidendową (w 2021 roku 4 PLN/akcję DPS);

Komentarz BDM: wnioski z ostatniej konferencji zarządu z analitykami opisywaliśmy w [Komentarzu Analityka z 15.02.2022](#). Ocenialiśmy wówczas, że wypracowanie ok. 200 mln PLN EBITDA w 2022 roku jest ambitne, ale realne. W naszej opinii w 2022 roku wzrost kosztów dotknie przede wszystkim fabrykę płyt wiórowych, gdzie widzimy wzrost cen drewna o 40-50% r/r. Z kolei oczekiwane podwyżki cen mebli powinny bronić rentowności segmentu na poziomie ok. 9% EBITDA. (Krystian Brymora).

Allegro

Program Smart! Który został uruchomiony 3,5 roku temu ma ponad 5 mln klientów. Program ten umożliwia darmowe przesyłki w ramach rocznej lub miesięcznej subskrypcji. Usługą objętych jest aktualnie ponad 160 mln ofert na Allegro, z czego 25 mln z dostawą już dzień po zakupie, a kilka milionów - tego samego dnia.

BoomBit

- BoomBit i Cherrypick Games podpisały umowę inwestycyjną, w ramach której zamierzają za pośrednictwem spółki celowej produkować i wydawać gry. Cherrypick Games ma kupić od BoomBit udziały reprezentujące 40% kapitału zakładowego spółki celowej, Play Holdings, za 3 tys. PLN. Po transakcji, BoomBit będzie posiadał 60% kapitału spółki, której nazwa ma zostać zmieniona na BoomPick Games.

- Cherrypick wniesie do nowo utworzonej spółki silniki do tworzenia gier z gatunku "merge" oraz z gatunku "casual world building simulation", a BoomBit odpowiadać będzie za sfinansowanie produkcji i wydania gry, dystrybucję, marketing oraz działania z zakresu płatnego pozyskiwania graczy.

"W ramach naszej współpracy z Cherrypick Games planujemy wydawanie przede wszystkim gier typu merge przygotowanych przez naszego partnera. **Prace są już zaawansowane i pierwsza taka produkcja może zostać wprowadzona na rynek pod koniec tego roku. Mamy również możliwość wydania innych gier, które są niemal gotowe i niebawem będziemy testowali ich skalowalność**" - prezes BoomBitu Marcin Olejarz.

- Cherrypick Games zobowiązał się do tego, że stworzy w ramach wspólnej spółki zespół produkcyjno-wydawniczy. Działalność firmy ma być finansowana, w szczególności, poprzez pożyczki udzielane przez BoomBit. Łączna wartość pożyczek nie przekroczy 1,2 mln PLN. BoomBitowi będzie przysługiwała opcja nabycia udziałów spółki posiadanych przez Cherrypick Games, m.in. w przypadku gdy kamienie milowe nie zostaną spełnione.

Komentarz BDM: powyższą informację odbieramy pozytywnie. Naszym zdaniem połączenie know-how wyżej wskazanych spółek, może przekuć się w ciekawy projekt, który pozwoli BBT zaistnieć w nowym segmencie gier (gry typu „casual world building simulation” cieszą się dużym zainteresowaniem wśród graczy mobilnych).

Develia

Cena w wezwaniu została podniesiona do 4,15 PLN za akcję. W połowie stycznia Forseti IV, Invest Line oraz BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ogłosiły wezwanie na 295.388.485 akcji Develii, które reprezentują 66 % głosów na WZ, po 3,34 PLN za sztukę. Zarząd Develii ocenił, że cena 3,34 PLN za sztukę nie odpowiadała ich wartości godziwej, a fundusze Aviva OFE Aviva Santander, MetLife OFE, Nationale-Nederlanden OFE, OFE PZU "Złota Jesień" zapowiadały, że nie sprzedadzą akcji spółki w wezwaniu po tej cenie. 9 lutego cena została podniesiona do 3,9 PLN za akcję i i wówczas fundusze także zapowiedziały, że nie sprzedadzą akcji Develii w wezwaniu po tej cenie. połowie lutego wzywający zdecydowali o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje Develii do 23 lutego. Pierwotnie zapisy miały się zakończyć 15 lutego.

PGE

Spółka ogłosiła przetarg na zakup i wdrożenie komponentów sieci rdzeniowej CORE LTE450. Plan działań PGE na kolejne lata zakłada wdrożenie i uruchomienie do 2025 roku podstawowych usług sieci LTE450, sukcesywną rozbudowę jej zasięgu, udostępnienie podstawowych usług łączności, a także rozwój nowych usług dla energetyki. Zakres wdrożenia przewiduje również realizację prac poza grupą PGE, w szczególności dla innych podmiotów z sektora energetyki.

PKP Cargo

Oferty złożone przez PKP Cargo zostały wybrane jako najkorzystniejsze w przetargu na wykonanie usługi transportu kolejowego węgla na potrzeby Tauron Wydobycie. Spółki podpisały nowe umowy transportowe o wartości blisko 107 mln PLN. Umowy obowiązują do kwietnia 2023 roku. PKP Cargo będzie realizować przewozy łącznie 4,4 mln ton węgla z trzech kopalń Tauron Wydobycie tj. ZG Sobieski, ZG Janina i ZG Brzeszcze. Blisko 3,9 mln ton to węgiel przeznaczony dla jednostek wytwórczych Tauron Wytwarzanie oraz Nowe Jaworzno Grupa Tauron. Pozostała masa zrealizowana zostanie do innych odbiorców rozmieszczonych na terenie całej Polski.

KGHM

Rada nadzorcza KGHM zdecydowała o odwołaniu z dniem 21 lutego 2022 roku wiceprezesa ds. produkcji Dariusza Świderskiego. Pan Świderski został powołany na stanowisko 15 maja 2021 r.

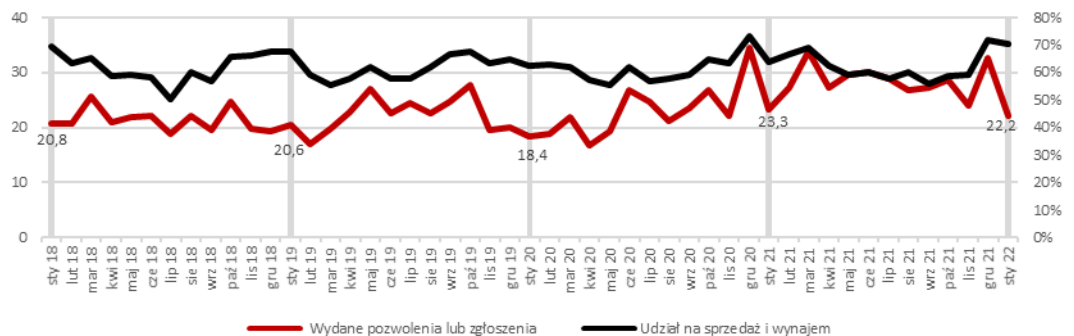
Serinus Energy

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, który posiadał 10% głosów w spółce obecnie już nie posiada akcji. Zmiana nastąpiła 17.02.21. Za to do akcjonariatu wszedł TM CRUX OEIC i nabył akcji uprawniające go do 8,3% głosów.

Rynek mieszkaniowy

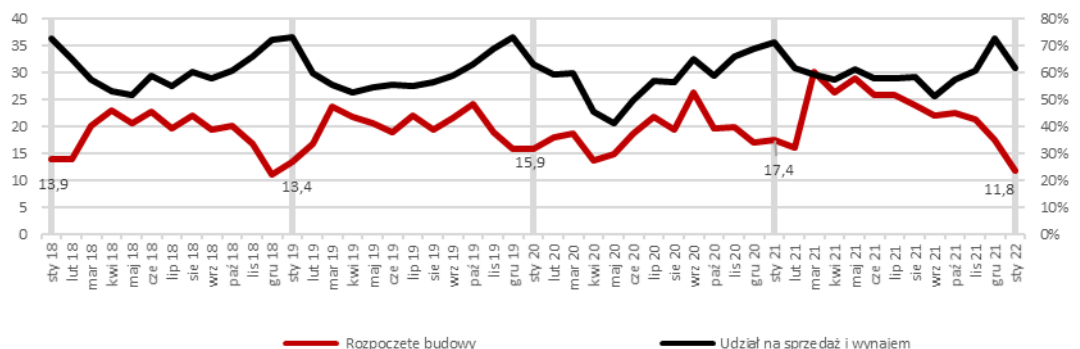
GUS podał dane z rynku mieszkaniowego za styczeń '22. W ciągu tego miesiąca zostało wydane 22,2 tys. (-5% r/r) pozwoleń na budowę, z czego 15,6 tys. (70%) dotyczyło mieszkań na sprzedaż i wynajem. Rozpoczęto budowę 11,8 tys. mieszkań (-32% r/r), z czego 7,3 tys. to mieszkania przeznaczone na sprzedaż i wynajem. Oddanych do użytkowania zostało 15,3 tys. (-11% r/r), z czego 7,9 tys. to mieszkania przeznaczone na sprzedaż i wynajem.

Wydane pozwolenia (w tys.) lub zgłoszenia na budowę mieszkań oraz udział mieszkań przeznaczonych na sprzedaż i wynajem



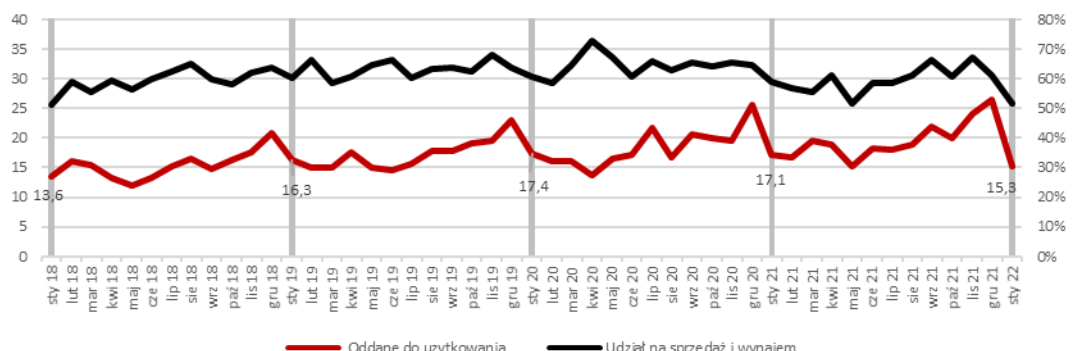
Źródło: GUS, BDM

Rozpoczęte budowy mieszkań (w tys.) oraz udział mieszkań przeznaczonych na sprzedaż i wynajem



Źródło: GUS, BDM

Mieszkania oddane do użytkowania (w tys.) oraz udział mieszkań przeznaczonych na sprzedaż i wynajem



Źródło: GUS, BDM

Solar Company

Na początku lutego Solar Company zaprosił do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 446.346 akcji spółki, stanowiących 14,88 % kapitału zakładowego. Cena nabycia jednej została ustalona na 5,5 PLN. Akcje zostały nabyte w celu ich umorzenia i następnie obniżenia kapitału zakładowego spółki. Akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży łącznie 225.695 akcji (7,5% kapitału) spółki w ramach skupu akcji własnych.

- Crowdfunding** Crowdfunding wystrzelił. Duże pieniądze płyną z sieci. W ciągu pięciu lat wartość pozyskanego od internetowych inwestorów kapitału skoczyła w Polsce o prawie 5000%. Liczba społecznościowych emisji również bije rekordy.
- Creepy Jar, Incuvo (NC)** Podczas trwającego Steam Next Festivalu, udostępniono demo gry „Green Hell” VR. Wersja dostępna do pobrania pod linkiem: https://store.steampowered.com/app/1120320/Builder_Simulator/ .
Najnowszy gameplay gry dostępny pod: https://www.youtube.com/watch?v=Ak5NLYq_TMY .
- LMG (NC)** Podczas trwającego Steam Next Festivalu, udostępniono demo gry „Builder Simulator”. Wersja dostępna do pobrania pod linkiem: https://store.steampowered.com/app/1782330/Green_Hell_VR/ .
Najnowszy trailer gry dostępny pod: <https://www.youtube.com/watch?v=axlwUFWkS2k> .
- CFG (NC)** Podczas trwającego Steam Next Festivalu, udostępniono dema gier „Monsters Domain” oraz „Deadwater Saloon”. Wersje dostępne do pobrania pod linkami: <https://tinyurl.com/4xmcm6y5> , <https://tinyurl.com/5yszjtmh> .
Cała lista gier z trwającego festiwalu dostępna pod: <https://store.steampowered.com/sale/nextfest> .

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



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 22.02.2022 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 wahanom 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.