

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

W obliczu wojny

Po rozpoczęciu zbrojnej agresji ze strony Rosji przeciwko Ukrainie, na warszawskim parkiecie kontrolę przejęły niedźwiedzie. Indeksy WIG i WIG20 straciły niemal 11%, mWIG40 spadł o 11,8%, a sWIG80 o 8%. Wśród blue chipów żadna z dwudziestu spółek nie zakończyła sesji wzrostem. Najmocniejsze spadki zanotowało LPP (-25,2%), posiadające znaczną ekspozycję na rynki wschodnie (prawie 30% przychodów pochodzi z Rosji, Ukrainy, Białorusi i Kazachstanu). Kolejnymi przegranymi były CCC (-15,6%), spółka poinformowała o zamknięciu sklepów stacjonarnych na Ukrainie i wstrzymaniu transportu towarów) i banki – PKO BP (-16,8%), Pekao (-14,5%), Santander (-13,8%). Względna siła wykazały się Orange Polska (-2,2%) i PGNiG (-4,9%). Na szerokim rynku liderami spadków były spółki ukraińskie: Kernel (-46,1%), KSG Agro (-44,2%), Agrotan (-39,9%) i Astarta (-39,7%). Z drugiej strony mocno wzrosły spółki, których działalność kojarzy się z wojskiem i produktami militarnymi – Lubawa (+65,8%), Protektor (+45,3%) i Zreemb-Chojnice (+33,5%). Inne europejskie indeksy również odnotowały straty, chociaż nie tak dotkliwe jak w Polsce. DAX stracił 4%, CAC zmniejszył 3,8%, a FTSE zamknęło sesję 4,2% pod kreską. Sytuacja za wschodnią granicą dynamicznie się rozwija, kolejne państwa wprowadzały wczoraj sankcje wymierzone w Rosję, ale USA i ich sojusznicy oszczędzili rosyjski eksport ropy i nie zablokowali jej dostępu do systemu Swift. Przyczyniło się to do rozpoczęcia na Wall Street „kupna ryzyka”. Nasdaq zyskał 3,3%, S&P wzrosło 1,5%, a DJI +0,3%. O poranku rosną także azjatyckie indeksy, Nikkei finiszuje +1,9%. Rosyjska armia przed świtem rozpoczęła bombardowanie Kijowa, siły ukraińskie udaremniły dwa ataki. Nie działa transport publiczny, a metro jest wykorzystywane jako schron.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Ukraina-Rosja:** Podsumowanie wydarzeń w związku z konfliktem Ukraina-Rosja:
- Atende:** Spółka miała wstępnie 4,2 mln PLN jednostkowej straty netto w 2021 r.;
- PKO BP:** Bank obserwuje spadek liczby pozwów ws. kredytów CHF, jest zadowolony z poziomu zainteresowania mediacjami;
- Allegro:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'21 (24.02.2022);
- Pekao:** Bank nie zdecydował jeszcze o podziale zysku za '21, spełnia wymogi do wypłaty 100%;
- Arctic Paper:** Ceny papieru rosną mocniej od oczekiwań, wzrost kosztów energetycznych ograniczony, a 1Q'22 w s. papieru może być rekordowy- podsumowanie konferencji po szacunkach za 4Q'21- pozytywne [komentarz BDM];
- Budimex:** Spółka celuje w utrzymanie rentowności z 2021 roku, skończyła trudne kontrakty- podsumowanie konferencji po szacunkach za 4Q'21;
- PGE:** Spółka powołała zespół kryzysowy w związku z sytuacją na Ukrainie;
- Asbis:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21;
- Asseco SEE:** Spółka oczekuje wzrostowego roku na bazie aktualnego backlogu;
- Mabion:** Spółka zrezygnowała z dalszej realizacji projektu badawczego dot. rozwoju leku Mabion EGFR;
- PKN Orlen:** Udział rosyjskiej ropy w przerobieniu rafinerii w Płocku to poniżej 50%;
- Oponeo.pl:** Spółka ma zgodę UOKiK na utworzenie spółki Faash z Arkadiuszem Młynarczykiem;
- LPP:** Spółka przeniosła administrację z Kijowa do Lwowa, sklepy na Ukrainie zamknięte – rzecznik;
- CCC:** Sklepy CCC na Ukrainie zamknięte, transporty wstrzymane;
- Grupa Kęty:** Spółka wstrzymała produkcję w Borodiance; nie wpłynęło to na obsługę klientów na pozostałych rynkach;
- Erbud:** Spółka podpisała kontrakt na roboty budowlane o wartości 41,5 mln PLN netto;
- Groclin:** Spółka chce przejąć za ok. 30 mln PLN spółkę działającą w branży sprzedaży odzieży używanej;
- Bank Handlowy:** Bank utworzył dodatkową rezerwę w wysokości 37 mln PLN;
- Apator, Enea:** Spółka ma umowę na max. 46 mln PLN z Enea Operator na liczniki z modulem GSM;
- Coal Energy:** Spółka wstrzymała wydobycie węgla w swoich ukraińskich kopalniach;
- Inter Cars:** Spółka wstrzymuje działalność ukraińskiej spółki zależnej Inter Cars Ukraine;
- Snieżka:** Snieżka Ukraina czasowo ograniczyła działalność operacyjną;
- Dekpot:** Spółka zdecydował o emisji 3,5-letnich obligacji serii P2021B o wartości nom. do 50 mln PLN;
- Marvipol Development:** Spółka planuje w perspektywie 3-5 lat sprzedawać rocznie 1.000-1.200 mieszkań.

WYKRES DNIA

WIG20 podczas panicznej wyprzedaży na wczorajszej sesji stracił blisko -11% (-12,7% do minimum). Ostatni raz dwucyfrowy spadek (-13,3%) obserwowaliśmy 12.03.2020 roku podczas pandemii (dzielnicy wcześniej WHO ogłosił globalny alert, a USA zamknęły połączenia z UE). Wówczas następnego dnia nastąpiło +5% odbicie, ale dopiero kolejna sesja wyznaczyła dół (po -9% wyprzedaży do minimum).

WIG20 2021/2022 (panika wojna) vs 2019/2020 (panika COVID-19)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 24 lutego 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 817,5	-10,9%	-19,8%
WIG30	2 212,7	-10,8%	-20,0%
mWIG40	4 253,5	-11,7%	-19,6%
sWIG80	17 242,5	-8,0%	-14,0%
WIG	56 086,7	-10,7%	-19,1%
NC Index	314,5	-12,7%	-19,3%
WIG Banki	7 019,4	-15,2%	-18,8%
WIG Bud	3 403,0	-7,8%	-9,6%
WIG Chemia	8 429,8	-11,2%	-14,2%
WIG Dew	2 513,0	-8,8%	-11,5%
WIG Energia	2 011,6	-7,1%	-16,7%
WIG Games	17 085,4	-5,8%	-23,4%
WIG IT	3 890,2	-6,9%	-17,3%
WIG Media	7 069,7	-10,0%	-19,3%
WIG Paliwa	5 454,2	-7,0%	-16,0%
WIG Spoż	2 364,1	-36,0%	-47,3%
WIG Surowce	4 645,7	-6,5%	2,3%
WIG Odzież	5 307,5	-9,0%	-44,0%
DAX	14 052,1	-0,4%	-11,5%
FTSE100	7 207,4	0,1%	-2,4%
CAC40	6 521,1	-0,1%	-8,8%
BUX	43 102,3	-0,9%	-15,0%
S&P500	4 288,7	-1,8%	-10,0%
DJIA	33 223,8	-1,4%	-8,6%
Nasdaq Comp	13 473,6	3,3%	-13,9%
Bovespa	111 591,9	-0,4%	6,5%
Nikkei225	26 449,6	-1,7%	-8,1%
Shanghai Comp.	3 489,1	0,9%	-4,1%
S&P/ASX 200	7 205,7	0,6%	-3,2%
EUR/PLN	4,63	0,9%	0,8%
USD/PLN	4,14	2,0%	2,5%
CHF/PLN	4,47	1,2%	1,0%
EUR/USD	1,12	-1,0%	-1,6%
USD/JPY	115,53	0,5%	0,4%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 900	-208
Kurs zamknięcia	1 805	-235
Kurs min.	1 790	-250
Kurs max.	1 938	-195
Wolumen obrotu	81 268	32 561
Otwarte pozycje	36 814	1 357

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 929,1	1 781,0	1 929,1	1 817,5	-10,9%	2 656
WIG30	2 364,6	2 163,6	2 364,6	2 212,7	-10,8%	2 887
MWIG40	4 568,2	16 492,8	17 874,8	4 253,5	-11,8%	436
SWIG80	17 874,8	4 133,6	4 572,3	17 242,5	-8,0%	156
WIG-PL	58 437,5	57 509,3	58 437,5	57 509,3	-10,5%	3 191
WIG	59 797,0	54 823,0	59 797,0	56 086,7	-10,7%	3 293

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,40	27 014	-13,8%	-32,1%
Asseco Poland	71,40	5 926	-7,3%	-17,4%
CCC	45,71	2 508	-15,9%	-56,7%
CD Projekt	159,86	16 104	-5,6%	-17,1%
Cyfrowy P.	27,22	17 408	-5,0%	-21,6%
Dino	269,00	26 373	-5,8%	-26,8%
JSW	38,07	4 470	-13,7%	9,2%
KGHM	142,40	28 480	-5,7%	2,2%
Lotos	49,00	9 059	-8,1%	-19,7%
LPP	9 650,00	17 876	-25,2%	-43,9%
Mercator	50,50	538	-13,2%	-47,9%
Orange	7,70	10 105	-2,2%	-8,9%
Pekao	101,25	26 575	-14,5%	-17,0%
PGE	6,57	12 288	-8,9%	-18,5%
PGNiG	5,24	30 290	-4,9%	-16,8%
PKN Orlen	62,96	26 929	-7,7%	-15,3%
PKOBP	35,95	44 938	-16,8%	-20,0%
PZU	30,88	26 666	-6,8%	-12,6%
Santander Polska	279,00	28 511	-13,8%	-19,9%
Tauron	2,10	3 680	-7,5%	-20,9%

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 sporządzającego raport.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	508,00	1 203	-4,2%	-8,3%	Handlowy	54,10	7 069	-14,8%	-8,3%
Alior	40,17	5 244	-17,3%	-26,6%	Huuuge	18,30	1 542	-6,6%	-27,1%
Amica	92,00	715	-11,2%	-18,6%	ING BSK	231,00	30 053	-11,0%	-13,5%
Amrest	22,10	4 852	-7,9%	-20,3%	Inter Cars	404,00	5 724	-9,0%	-14,6%
Asbis	11,10	616	-30,2%	-48,8%	Kernel	25,00	2 101	-46,1%	-57,4%
Asseco	49,00	2 543	-5,4%	-5,0%	Kęty	536,00	5 172	-9,8%	-12,1%
Azoty	29,40	2 916	-11,0%	-13,0%	Kruk	260,00	4 943	-7,1%	-20,5%
Benefit	557,00	1 634	-10,0%	-12,4%	Livechat	90,50	2 330	-5,7%	-22,5%
Biomed-L.	3,09	202	-17,2%	-30,4%	Mabion	28,80	465	-18,9%	-52,9%
Budimex	231,00	5 897	-5,5%	1,8%	mBank	345,00	14 623	-14,6%	-20,4%
Celon	21,50	1 097	-12,6%	-35,1%	Millennium	6,59	7 994	-19,5%	-19,6%
Ciech	35,60	1 876	-12,5%	-15,2%	Neuca	672,00	3 003	-5,4%	-20,0%
Comarch	161,50	1 314	-10,0%	-10,3%	Pepco	38,27	22 002	-3,9%	-17,7%
Datawalk	131,40	642	-16,9%	-41,9%	Polenergia	60,00	2 727	-3,2%	-18,5%
Develia	2,76	1 235	-20,5%	-7,1%	PKP Cargo	10,62	476	-8,4%	-24,3%
Dom Dev.	96,30	2 446	-3,7%	-19,8%	PlayWay	280,00	1 848	-11,3%	-33,0%
Enea	7,26	3 203	-3,3%	-14,7%	Selvita	64,00	1 175	-3,0%	-22,0%
Eurocash	8,90	1 239	-9,2%	-17,9%	TEN	188,60	1 377	-6,4%	-46,0%
Famur	2,19	1 259	-18,0%	-34,6%	WP.PL	112,00	3 277	-10,0%	-20,6%
GPW	36,50	1 532	-6,4%	-11,9%	XTB	14,20	1 667	-6,4%	-15,4%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	101,3	4,6%	9,0%	11,1%	30,2%	51,5%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,6	0,4%	3,5%	-4,8%	24,4%	67,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	116,5	32,3%	56,8%	37,2%	51,7%	615,5%
CO2 [EUR/t]	86,7	-8,5%	0,8%	-2,5%	8,0%	121,7%
Węgiel ARA [USD/t]	192,0	0,7%	4,3%	7,7%	40,4%	192,0%
Miedź LME [USD/t]	9 918,5	0,1%	-0,6%	3,6%	1,8%	6,2%
Aluminium LME [USD/t]	3 435,0	3,4%	3,6%	12,6%	22,4%	58,1%
Cynk LME [USD/t]	3 661,3	2,3%	0,9%	1,5%	2,0%	29,2%
Ołów LME [USD/t]	2 344,8	0,5%	-0,7%	4,1%	0,3%	11,3%
Stal HRC [USD/t]	995,0	0,5%	-10,9%	-14,6%	-30,7%	-21,0%
Ruda żelaza [USD/t]	142,1	-0,1%	0,7%	8,3%	26,3%	-14,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	424,7	3,3%	9,6%	-3,0%	20,8%	216,9%
Złoto [USD/oz]	1 916,5	0,4%	0,9%	6,6%	4,8%	8,2%
Srebro [USD/oz]	24,3	-0,9%	2,1%	8,3%	4,4%	-11,3%
Platyna [USD/oz]	1 063,9	-2,8%	-2,7%	4,1%	9,8%	-12,8%
Pallad [USD/oz]	2 455,0	0,6%	4,1%	4,2%	28,4%	2,0%
Bitcoin USD	38 435,0	2,4%	-5,6%	0,0%	-17,0%	-20,1%
Spżenica [USD/bu]	936,5	6,9%	17,4%	23,0%	21,5%	39,4%
Kukurydza [USD/bu]	704,3	3,0%	8,3%	12,5%	18,7%	26,9%
Cukier ICE [USD/lb]	17,9	0,2%	1,0%	0,6%	-3,7%	18,1%

WIG20

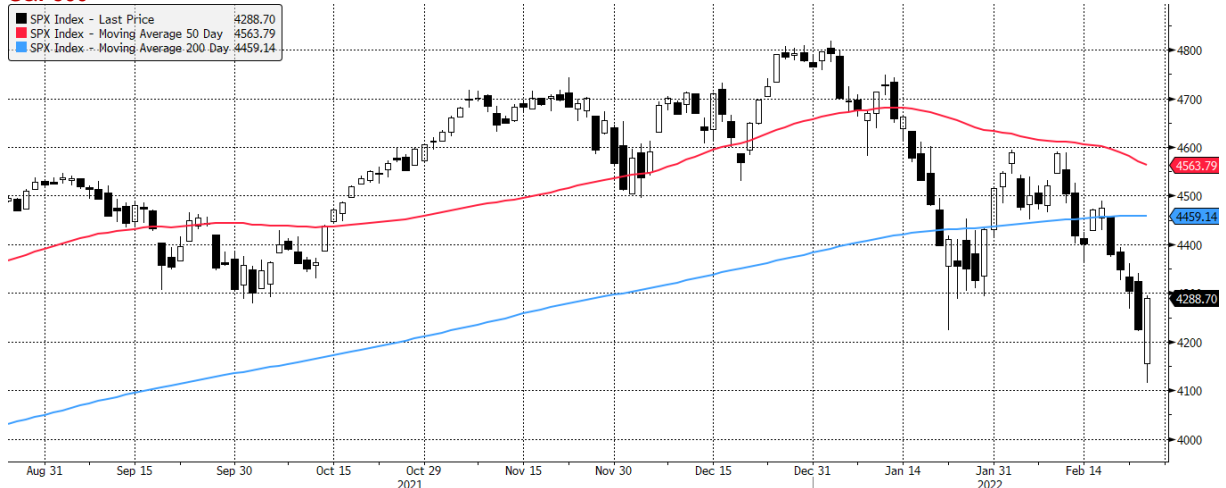


WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 25AUG2021-25FEB2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

24-Feb-2022 23:23:20

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 25AUG2021-25FEB2022
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

24-Feb-2022 23:23:48

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ukraina-Rosja	<p>Podsumowanie wydarzeń w związku z konfliktem Ukraina-Rosja:</p> <ul style="list-style-type: none">- Prezydent Ukrainy Zelenskiy ogłosił powszechną mobilizację. Powiedział, że 137 żołnierzy jego kraju zginęło w walkach od czasu ataku Rosji na początku czwartku, jak podał Tass, powołując się na wypowiedź wideo na jego kanale Telegram. Dodał, że 316 żołnierzy zostało rannych. (stan na godz. 02:00 CET);- Biden ogłosił, że USA nałożą sankcje na Sberbank - największego rosyjskiego pożyczkodawcę - i cztery inne instytucje finansowe o łącznych aktywach 1 bln USD, a także na szeroką grupę rosyjskich elit i członków ich rodzin.- USA uwolnią dodatkowe wolumeny ropy z amerykańskiej strategicznej rezerwy ropy naftowej, jeśli warunki to uzasadnią.- USA wprowadzą również kontrolę eksportu, która ma na celu odcięcie Rosji od półprzewodników i innych zaawansowanych technologii, kluczowych dla przemysłu wojskowego, biotechnologicznego i lotniczego.- Rosja nie zostanie wykluczona z międzynarodowej sieci bankowej SWIFT, ponieważ Europa sprzeciwiła się takiemu rozwiązaniu.- Premier Holandii Mark Rutte powiedział, że wielu przywódców UE wezwowało Rosję do odebrania dostępu do międzynarodowego systemu płatności Swift. Takie posunięcie mogłoby spowodować poważne zakłócenia w dostawach towarów kluczowych dla europejskiej gospodarki, co sprawia, że niektórzy przywódcy niechętnie podejmują takie działania.- Biden twierdzi, że Putin "ma znacznie większe ambicje niż Ukraina";- Wielka Brytania ogłosiła największy w swojej historii zestaw sankcji przeciwko Rosji, wymierzonych w jej banki, miliardów i narodowego przewoźnika lotniczego. Sankcje objęły również Białoruś;- 33-procentowy krach rosyjskich akcji jest piątym najgorszym w historii rynku- Ceny energii w Europie gwałtownie wzrosły po inwazji wojsk rosyjskich na Ukrainę. Ceny gazu wzrosły o ponad 50% do 134 EUR/MWh, a ceny energii w Niemczech o +58%. Wzrosły również ceny węgla i ropy naftowej.- Europa jest uzależniona od Rosji w zakresie ponad jednej trzeciej dostaw gazu, a około jedna trzecia tego strumienia przesyłana jest przez Ukrainę. <p>Postęp operacji militarnej można śledzić na https://liveuamap.com/</p>
Atende	<p>Spółka w 2021 roku miała 182,7 mln PLN, 3,5 mln PLN EBITDA oraz 4,2 mln PLN jednostkowej straty netto – wstępne dane.</p>
PKO BP	<ul style="list-style-type: none">-PKO BP obserwuje spadek liczby nowych pozwów sądowych sprawie kredytów frankowych, jest zadowolony z poziomu składanych wniosków o mediację w sprawie tych kredytów, ale wzrost stóp procentowych może zmniejszać skłonność do ugód;- Wartość kredytów ogółem w sektorze bankowym zwiększy się w tym roku o 5,9% r/r po wzroście o 4,8% w ub.r., prognozuje bank. Według niego, wartość depozytów ogółem zwiększy się w tym czasie o 6% r/r po wzroście o 10,8% r/r w ub.r.- Spodziewa się, że ze względu na obecną sytuację na Ukrainie będzie musiał zrobić dodatkowe odpisy na działający na tamtym rynku Kredobank;- Bank spodziewa się, że w kolejnych kwartałach pozytywny wpływ podwyżek stóp procentowych będzie silniejszy, ale zakłada stopniowe, dostosowanie cen depozytów na rynku;- PKO BP nie obserwuje na razie pogorszenia jakości portfela kredytowego wynikającego z dotychczasowych podwyżek stóp procentowych. Ma nadzieję, że koszty ryzyka w 2022 roku wyniosą około 55 pb.- Nie obawia się istotnego wzrostu kosztów ryzyka nawet przy wzroście głównej stopy procentowej (referencyjnej) do 4-5%.
PKN Orlen	<p>Udział rosyjskiej ropy w przerobie rafinerii PKN Orlen w Płocku spadł do poniżej 50% w porównaniu do 98% w 2013 r.</p> <p>Dostawy ropy naftowej do rafinerii Grupy Orlen w Polsce, Czechach i na Litwie są w pełni zabezpieczone. Zaopatrzenie w surowiec odbywa się na bieżąco, zgodnie z kontraktami długoterminowymi i spotowymi. PKN Orlen obserwuje sytuację i jest przygotowany na różne scenariusze.</p> <p>Transport ropy naftowej rurociągiem z kierunku wschodniego do Polski odbywa się zgodnie z harmonogramem tłoczeń. PKN Orlen, Grupa Lotos i PERN monitorują sytuację na bieżąco i są przygotowane na każdy scenariusz. Polska dysponuje odpowiednimi zapasami surowca i zdywersyfikowanymi źródłami dostaw ropy naftowej. Nasz kraj jest zabezpieczony przed nieprzewidywanymi sytuacjami w obszarze ropy i paliw.</p>
Bank Handlowy	<p>Bank Handlowy zaktualizował szacunki kalkulacji rezerw, co skutkowało dotworzeniem rezerwy w wysokości 37 mln PLN, która obciąży wyniki finansowe banku w 4Q'21 w linii pozostałych kosztów operacyjnych.</p>

Arctic Paper

Podsumowanie konferencji po szacunkowych wynikach za 4Q'21 (24.02.2022)- 30 uczestników

- wzrost cen papieru w 2021 roku gonił wzrost kosztów; (ceny rynkowe +11% r/r UWF, +13% CWF);
- cena papieru Arctic Paper +20% r/r w CWF i 16,7% r/r w UWF;
- **od 1Q'22 kolejna podwyżka (120 EUR/t), od marca (50 EUR/t) i kwietnia (50-70 EUR/t) dalsze korekty cenników;**
- **sprzedaż do Rosji, Białorusi i na Ukrainę 1,7% udziału** (bez istotnego wpływu na Arctic Paper);
- wysokie ceny ograniczają popyt na papier gł. gazetowy, który wzrósł nawet o 100% r/r;
- od początku roku strajk w UPM i istotny spadek podaży papieru;
- opóźnienia w wysyłce celulozy z Brazylii do Europy sięgają nawet 2 miesięcy;
- w 2021 ok. 18 tys. ton papieru opakowaniowego vs 8 tys. ton w 2020. W 2022 plan jest większy;
- w 2021 roku spółka sprzedała ok. 50 GWh energii na zewnątrz, Munkedl produkcja ok. 20 GWh, biomasowa Grycksbo 16 GWh energii;
- nowa farma PV 17 MW w Kostrzynie podłączona do sieci dystrybucyjnej fabryki w Kostrzynie, co przyspiesza procedury;
- spółka przygotowuje się do projektów wiatrowych po zniesieniu zasady 10H;

Outlook:

- wysokie wykorzystanie mocy produkcyjnych 98-99% (portfel do końca 1Q'22), taka sytuacja może się utrzymać do lata 2022. K
- wzrost kosztów energii ograniczony, fabryka/elektrociepłownia w Kostrzynie na gazie zaazotowanym (złoża lokalne);
- duży wzrost stawek transportowych o kilka-kilkanaście procent (pakiet mobilności);
- „Jeśli nie będzie zdarzeń wyjątkowo nadzwyczajnych, wpływających na rynek, myślę, że rok 2022 będzie dla Arctic Paper kontynuacją dobrego trendu zapoczątkowanego w 2021 roku”- CEO;

Q&A

- podwyżki cen papieru od 1Q'22 są w stanie przywrócić marże w papierze do ok. 10% EBITDA czyli tyle ile było rok temu? **Podwyżka 120 EUR/t od stycznia, ceny >1000 EUR/t. Podwyżki powinny przywracać marże >10% EBITDA na maksymalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.**
- zatrzymanie popytu przy rosnących cenach o 30-50% r/r? Duże ryzyko na newsprint/gazetowy. Lidl kupuje rocznie 250 tys. ton papieru w Niemczech. Trend odchodzenia od papierów graficznych będzie kontynuowany przez producentów więc mała podaż;
- wykorzystanie mocy w 1Q'22? **wyższe q/q, >168 tys. ton**, choć w związku z wicherami spółka straciła ok. 2 tys. ton produkcji, ale nadrobi to cenami/marżą;
- wpływ nowelizacji ustawy o wsparciu dla firm energochłonnych? **Spółka liczy na ok. 30% wyższe wsparcie** (8,3 mln PLN w 2021 roku), ale trwają dyskusje nad zmianami prawa energetycznego i obowiązku OZE?
- koszty energetyczne? spółka ma zabezpieczone ceny energii na 2-3 lata w Szwecji po 30-33 EUR/MWh. W przypadku ciepła albo para z energii albo z gazu, w zależności co tańsze. Po uruchomieniu kotła biomasowego od końca 2Q'22 w Munkedal spółka będzie niezależna od cen energii/gazu z sieci. 23% zapotrzebowania w Munkedals to własna elektrownia wodna;
- podwyżki gazu zgodnie z przyjętym wskaźnikiem GUS <10% r/r (bez siły wyższej, BDM: +7,1% r/r);
- zdecydowana część zakupu celulozy to Skandynawia, Hiszpania/Portugalia, częściowo Ameryka Pd;
- obecna sytuacja geopolityczna nie wpłynie na zmianę strategii i planów rozwoju;

Prasa:

- wykorzystanie mocy produkcyjnych w 1Q'22 99-100% vs 91% rok temu;
- fabryka tacek z włókna celulozowego zgodnie z planem do 4Q'23 kosztem ok. 15 mln EUR (ok. 70 mln PLN);

Komentarz BDM: informacje pozytywne, wspierające nasze założenia że **1Q'22 będzie rekordowo wysoki w segmencie papieru z rentownością przekraczającą 10% EBITDA.** W związku z sygnalizowanymi kolejnymi podwyżkami od kwietnia'22 (napięta sytuacja popyt-podaż) przy stabilnych kosztach celulozy **czujemy się bardzo komfortowo z naszymi prognozami na 2022P** zaprezentowanymi w ostatnim raporcie analitycznym z grudnia'21 **Arctic Paper Kupuj 12,3 PLN.** (Krystian Brymora)

Pekao

Pekao nie podjął jeszcze decyzji w sprawie propozycji podziału zysku za rok 2021. Według KNF, bank spełnia wymogi do wypłaty do 100% zysku.

LPP

LPP przeniosła administrację z biura w Kijowie do Lwowa, sklepy na Ukrainie zamknięte.

CCC

Grupa CCC, która ma na Ukrainie 18 sklepów stacjonarnych we franczyzie, zamknęła sklepy, a transporty towarów zostały wstrzymane.

Echo

AFI Europe zawarło z Echo Investment umowę, na mocy której zostanie partnerem w części komercyjnej projektu Towarowa 22 w Warszawie, obejmując w niej 70% udziałów. Część terenu przeznaczona pod mieszkania stanie się wyłączną własnością Echo Investment, które będzie też deweloperem całej inwestycji.

Marvipol Development

Marvipol Development planuje skokowo zwiększyć skalę działalności i w perspektywie 3-5 lat sprzedawać rocznie 1.000-1.200 mieszkań. W 2022 roku spółka zamierza rozpocząć budowę 1,9 tys. lokali. Zarząd chce utrzymać marżę na sprzedaży w segmencie mieszkaniowym na poziomie co najmniej 20-26%.

Dekpol

Zarząd Dekpol podjął uchwałę w sprawie emisji do 50 000 obligacji na okaziciela serii P2021B o łącznej wartości nominalnej do 50 mln PLN. Obligacje, z terminem wykupu wynoszącym 3,5 roku, będą emitowane w ramach przyjętego w 2020 roku programu emisji obligacji.

Allegro

Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'21 (24.02.2022):

- GMV (BDM: sprzedaż towarów na platformie) w 4Q'21 wzrosło o 16,7% r/r do 12,7 mld PLN, w całym roku 2021 r. do 42,6 mld PLN (+21,3% r/r).
- Na pierwszym planie pozostaje wypuszczenie platformy międzynarodowej. Spółka zaznacza, że przygotowanie bazy sprzedawców międzynarodowych jest priorytetem dla działalności poza Polską.
- Jednym z planów długoterminowych jest penetracja do 50% polskich gospodarstw domowych, lecz jest to plan długoterminowy.
- Spółka osiągnęła 5 mln użytkowników programu Smart!
- Zarząd podkreślił, że nowe projekty, w tym rozwój FinTechu jak Allegro Pay oraz rozbudowa infrastruktury informatycznej paczkomatów są finansowane spokojnie oraz rozważnie. Spółka obserwuje wpływ tych projektów oraz powoli dochodzi do kamienia milowego, aby potem rozpocząć pracę nad kolejnym. Stąd mniejszy wydatek CAPEX niż zakładano. Również rozwój biur jest spowolniony, ze względu na brak pełnego powrotu do miejsc pracy.
- W 2022 r. Spółka planuje wzrost GMV w okolicach 20%, przychodów w okolicach 30%, EBITDA skorygowanej o ok. 15%, a CAPEX ma wzrosnąć do 700-750 mln PLN, a do roku 2026 nawet do 1-1,3 mld PLN.
- Spółka spodziewa się wzrostu wskaźnika „take rate” (BDM: $\text{take rate} * \text{GMV} = \text{przychód}$), ale w mniejszej skali niż w 2021 i 2020 roku.
- W planach na przyszłość zarząd wymienił m.in. podniesienie GMV do 100 mld PLN, zmniejszenie kosztów dostawy, rozwój Allegro Pay oraz innych FinTechowych projektów oraz ma plany rozwoju na rynku międzynarodowym.
- Spółka wciąż oczekuje na decyzję UOKiK w sprawie przejęcia Grupy Mall oraz WE|DO.
- Zarząd jest zadowolony ze zmniejszenia dźwigni oraz poziomu FCF, uważa, że te dane prosperują dobrze na przyszłość.
- Allegro zakłada, że wartość pożyczek udzielonych przez Allegro Pay wzrośnie do 4 mld PLN w tym roku z 2 mld PLN w ub.r. i chce zainteresować tym produktem znaczną liczbę nowych klientów.

Q&A

- pytanie o CAPEX, który w poprzednim roku był mniejszy niż zakładano oraz o przyszłe plany inwestycyjne ?
Spółka ma parę miesięcy opóźnienia w rozwoju obszaru informatycznego, ale nie zakłada, że jest to istotne ze względu na szybki rozwój. Również przypomina o tym, że prace zostały opóźnione na ten rok ze względu na częściowe utrzymanie pracy poza biurem. Również zaznacza, że proces dokończania automatyzacji, który przyspieszy procesy w Spółce jeszcze się nie skończył i nie zamierza startować z kolejnymi projektami. Zarząd też mówi o dużym rozwoju zespołu informatycznego, ale długoterminowo będzie limit do jakiego rozmiaru ten zespół ma się powiększyć.
- wpływ inflacji oraz stosunek wzrostów GMV do przychodów. Udział kurierów w kosztach dostawy ?
Zarząd uważa, że przychody z platformy będą rosły szybciej niż GMV, głównie za sprawą optymalizacji. Co do inflacji, Spółka zakłada, że będzie ona miała w głównej mierze wpływ na cenę produktów, oraz zaznacza, że koszt pracownika oraz dostaw mocno wzrósł, co w rezultacie obniżyło marżę.
Spółka nie może się podzielić udziałem kosztów kurierów, lecz przyznała, że wybranie kuriera jako formy transportu wzrosła o 20%. W międzyczasie spółka naprawiła błąd, który nie pozwalał klientowi wybrać konkretnych usług transportowych dla niektórych produktów. Przy wzroście użytkowników Allegro Smart! koszt transportu na jednego klienta powinien spaść. Większość konsumentów woli zamówienia do paczkomatów, lecz dostęp kurierów jest bardzo istotny, ze względu na to, że nie każdy klient ma taką infrastrukturę w swoim miejscu zamieszkania.
- pytanie dotyczące rozwoju własnych paczkomatów?
Paczkomaty na razie sprawują się świetnie, lecz Spółka musi pozostawić duży wybór dostawców dla usatysfakcjonowania klienta. Plan zakłada mocne połączenie platformy z automatami, oraz zarząd chce udowodnić ekonomiczną wartość własnych automatów. Spółka na razie musi się zmierzyć ze zwiększonymi kosztami ze względu na rozwój, oraz opóźnienia w wystartowaniu z projektem, ale ma nadzieję, że w przyszłości automaty przyniosą wymierne zyski.
- Pytanie dotyczące konkurencji i rynku e-commerce w Polsce ?
Zarząd uważa, że mimo konkurentów pokroju Amazon i Shopify głównym założeniem dla dalszego rozwoju Spółki jest konwersja klientów z rynków retailowych na rynek e-commerce, zwłaszcza gdy spojrzymy na udział sprzedaży internetowej w krajach zachodnich. Zauważył też, że duża część użytkowników e-commerce w Polsce to klienci Allegro. Dlatego w planach spółki oprócz zachęcania potencjalnych klientów do korzystania z platformy jest też zwiększenie obrotu przez obecnych już konsumentów. Allegro stara się zwiększać udział w rynku, lecz i tak uważa, że najlepszą drogą rozwoju jest pozyskiwanie nowych klientów z rynków tradycyjnych. Jeśli chodzi o bezpośrednią konkurencję, to ciężko porównać spółkę z taką penetracją rynku, cenami oraz przewagą w większości w całym spektrum. Zespół pracuje cały czas żeby utrzymać jakość i produktywność. Trzeba zauważyć zagrożenie ze stron Amazona, czy Shipify, lecz Spółka pracuje dzień w dzień aby pozostać konkurencyjna.
- Pytanie o obliczanie użytkowników Allegro Smart!, między innymi w kontekście kont rodzinnych ?
5 milionów użytkowników oznacza, że obecnie jest 5 milionów kont opłacanych oraz kont założonych przy których 5 pierwszych dostaw jest darmowych. W przypadku tych darmowych zarząd zaznaczył, że jest bardzo zadowolony z konwersji. Poinformował też, że w przypadku kont rodzinnych liczona jest ilość kont faktycznie opłacanych. (Kajetan Sroczyński).

Budimex

Podsumowanie konferencji po szacunkowych wynikach za 4Q'21 (24.02.2022)

- *backlog na koniec 2021 roku wyniósł 12,97 mld PLN w porównaniu do 12,72 mld PLN rok temu. Spółka ma backlog do 2023 roku (pełny portfel)*
- *trudny rok w kolejnictwie, ale 2022 zapowiada się obiecująco;*
- *CAPEX na FW 7 MW to 55 mln PLN (25 GWh rocznie energii) + umowa PPA na sprzedaż energii;*
- otlook:
- *olbrzymi program inwestycji drogowych do 2033 roku (103 mld PLN w trakcie, 187 mld PLN nowe projekty)*
- *zapowiedzi 22 mld PLN przetargów w 2022 roku (skuteczność spółki to ok. 20%);*
- *perspektywy PKP PLK 15 mld PLN w 2022 roku, w tej chwili blisko 10 mld PLN przetargów;*
- *Z KPO 12 mld PLN na kolej, 3,2 mld PLN na drogi;*
- *20-25 mld PLN na inwestycje portowe do 2030 roku;*
- *rozpoczęły się pierwsze procedury projektowe CPK (8 firm w tym BDX), samo lotnisko to 30-35 mld PLN;*
- Q&A:
- *marża operacyjna części budowlanej 9% ? Spółka zakończyła wcześniej problematyczne kontrakty jak Turów, spalarnia śmieci w Wilnie i kilka innych gdzie nie było waloryzacji. Dobre wyniki FBSerwis, 18% rentowności;*
- *wzrost rezerw na straty na kontraktach budowlanych ? Trudne tematy zostały zakończone, rezerwy dotyczą całości tych kontraktów. Wahania marży są duże, spółka stara się pokazać realne marże na koniec kontraktów;*
- *czy jest potencjał do dalszej poprawy rentowności ? w 2021 roku bardzo dobra rentowność. Cel to utrzymanie tej rentowności;*
- *wybór wykonawców na przetargach PKP PLK w 1Q'22 ? Jak konkurencja ? Będzie bardzo duża konkurencja na przetargach, spółka spodziewa się podpisania umów w 2H'22, duże kontrakty jednostkowo;*
- *jaka część asfaltu zabezpieczona, czy pod konkretne kontrakty ? Spółka zabezpiecza cenę pod konkretne kontrakty z reguły 75%. Spółka rozliczana kwartalnie więc nie zabezpiecza 100% bo nieodebranie grozi karami (a tu wpływ ma pogoda). Spółka zabezpiecza asfalt na 3 lata do przodu;*
- *10 mld PLN przetargów na kolei ? Możliwości wykonawców są większe;*
- *zarząd będzie robił wszystko żeby powiększyć portfel, nie będzie on niższy na koniec 2022 niż teraz;*
- *FBSerwis ujemna marża na utrzymanie dróg, wpływ na rentowność FBSerwis był negatywny. Rentowność biznesu drogowego kształtuje się w 1Q. W 1Q'22 nie było zimy takiej jak rok temu. W 2021 roku spółka miała ryczałt, brała całe ryzyko liczby wyjazdów na siebie. Teraz są pieniądze jak jest interwencja. Docelowa rentowność w drogach to 5% EBIT;*
- *jakiej kontrakcji zarząd spodziewa się w 2022 roku, czy może zwiększyć obecność na rynku kubaturowym ? Rok 2022 powinien być zbliżony do ubiegłego. Spółka nie chce brać udziału w wojnie cenowej. Kontrakcja 7-9 mld PLN możliwa;*
- *wpływ syt. na Ukrainie na rynek pracy? Na pewno będzie to miało wpływ na rynek pracy, dziś nie da się powiedzieć. Możliwy odpływ i napływ pracowników;*
- *wzrost cen paliw i wpływ na rentowność ? Waloryzacja na GDDKiA nawet 10%, co zneutralizuje ten wpływ;*
- *gotówka w 2022 ? spółka nie przewiduje dużych zmian, kapitał obrotowy optymalny;*
- *dłaczego sprzedano Budimex Nieruchomości ? to była przemyślana decyzja, spółka widzi obszary gdzie może się szybciej rozwijać jak FBSerwis;*
- *CAPEX 2022 ? zbyt wcześnie. Spółka ma „bardzo duże” ambicje inwestycyjne. FBSerwis co rok inwestuje ok. 50 mln PLN;*
- *jaka kwota z tyt. indeksacji kontraktów w 2021 roku ? Część kontraktów doszła do limitu 5% waloryzacji. Gorsza sytuacja wśród samorządów (waloryzacja ograniczona różnymi warunkami).*
- *Budimex nie ma jeszcze decyzji o wysokości ewentualnej pozostałej części dywidendy za 2021 r., ale nie widzi przeszkód do jej wypłacenia;*
- *FBSerwis może osiągnąć cel 1 mld PLN przychodów "zdecydowanie szybciej" niż w pierwotnie zakładanym 2026 r.;*
- *FBSerwis spodziewa się, że w 2Q'22 sfinalizuje przejęcie firmy z branży gospodarki odpadami, o przychodach rzędu 30 mln PLN rocznie. W 2021 r. gospodarka odpadami przyniosła FBSerwis ok. 70% z ogółu przychodów.*
- *FBSerwis zaprezentuje w połowie tego roku aktualizację strategii dla segmentów działalności spoza gospodarki odpadami, która będzie uwzględniać m.in. wejście Budimeksu w obszar elektromobilności;*

Erbud

Erbud podpisał ze spółką Robert Bosch kontrakt na roboty budowlane o wartości 41,5 mln PLN netto dotyczący rozbudowy zakładu produkcyjnego w Mirkowie. Terminy realizacji to 28 marca 2022 r. - 31 marca 2023 r.

Mabion

Mabion podjął decyzję o rezygnacji z dalszej realizacji projektu badawczego dotyczącego rozwoju leku MabionEGFR.

Oponeo.pl

UOKiK wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu przez Oponeo.pl oraz Arkadiusza Młynarczyka wspólnego przedsiębiorcy, tj. spółki Faassh.

Asbis

Podsumowanie konferencji dla analityków po 4Q'21 (24.02.2022) – 32 uczestników

- rok 2021 rekordowy pod względem przychodów, zysku netto i marż;
- rekordowa marża brutto na sprzedaży – 7,53% w 4Q'21;
- mocna pozycja gotówkowa spółki;
- WACC 6% vs 8% w 2020;
- przychody w lutym jak dotąd utrzymują tendencję wzrostową r/r, na razie spółka pozytywnie nastawiona do 2022, ale wszystko zależy od rozwoju sytuacji na Ukrainie; dalej głównym driverem są produkty Apple;
- spółka uważa, że jest na mocnej pozycji w obecnej sytuacji, jest gotowa na różne scenariusze;
- spółka podjęła wszystkie możliwe środki, żeby zabezpieczyć swoje aktywa w krajach konfliktu, udało się ubezpieczyć większość należności;
- wszystkie pozycje walutowe są aktualnie zabezpieczone; aktualnie to Apple importuje produkty do Ukrainy, Asbis kupuje i sprzedaje je UAH (kiedyś rozliczenie następowało w USD);
- wszystkie magazyny są ubezpieczone, także na ryzyko wojny;
- sankcje nałożone na Rosję nie będą miały wpływu na działalność spółki;
- w 2022 planowane otwarcia 4 sklepów Apple i 3 sklepy MonoBrand.

Q&A:

- ubezpieczenia, czy zakładają ryzyko wojny? Tak, włączone są w to działania wojenne, ze względu na region, w którym operuje spółka, opłaty są wyższe, ale pokrywają również takie ryzyka;
- jaki udział biznesu stanowi Rosja i Ukraina? Jak odbiły się na wynikach spadek sprzedaży w tych krajach do zera? Ok. 1 mld USD przychodów w 2021 (ok. 33%) pochodzi z Rosji i Ukrainy, ale nie przekłada się to na 30% zysku netto, bo Rosja przynosi mniejsze marże; w tak czarnym scenariuszu spółka straciłaby 30% przychodów i ok 20% zysku;
- 2014 vs teraz, dlaczego spółka jest pewniejsza niż wtedy? Po pierwsze zapasy – (wtedy 80 mln) dla prestiżowych smartfonów i tabletów w Rosji i Ukrainie musieli obniżyć ceny, teraz 90% zapasów w Ukrainie odnosi się do produktów Apple, nie tracą wartości; w Rosji są to produkty HP, Intel, gdyby popyt spadł do zera spółka sprzedawałaby je w innym kraju; po drugie teraz spółka jest lepiej zabezpieczona walutowo, w 2014 na Ukrainie spółka kupowała od Apple produkty w USD, a sprzedawała w UAH, teraz kupuje i sprzedaje w UAH; po trzecie popyt w 2014-15 spadł, aktualnie jest wysoki, potwierdzają to przychody w styczniu; na razie nie wiemy jak potoczy się sytuacja, spółka monitoruje to na bieżąco;
- czy zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy? Zarząd zamierza rekomendować wypłatę dywidendy, to nie jest jeszcze decyzja, zależy od sytuacji, ale w obecnej chwili takie są plany;
- jakie produkty spółka sprzedaje w Rosji? Co w sytuacji całkowitego embargo na technologię ze strony USA? Komponenty komputerowe, laptopy, akcesoria itp. Spółka nie jest spółką rosyjską, więc nadal będzie mogła kupować towary, jeżeli nie będzie mogła sprzedawać amerykańskiego sprzętu zostaje m. in. chiński, spółka buduje swoje zamówienia w oparciu o różne scenariusze rozwoju sytuacji;
- możliwe wyłączenie Rosji z systemu Swift, jaki może mieć to wpływ na spółkę? Asbis pozyskuje w Rosji finansowanie w lokalnych bankach, nie są brane pod uwagę do objęcia sankcjami; spółka ma oddziały w Kazachstanie i Białorusi, przez które może przekazywać gotówkę.

Asseco SEE

-Asseco South Eastern Europe na bazie aktualnie posiadanego backlogu zakłada, że 2022 rok będzie wzrostowy. Zastrzega jednak, że pojawiają oczywiste wyzwania rynkowe.

- Na rynku występuje presja na płace i duża rotacja pracowników. Spółce dużej się temu zaradzić i liczy że będzie to kontynuować, ale jest to wyzwanie. Prowadzą rekrutacje na nowych lokalizacjach geograficznych, wspierają się zdalnie między różnymi lokalizacjami i rozwijają w ten sposób zespoły.

- W kontekście ataku na Ukrainę wskazano, że klientem grupy na Bałkanach jest lokalny bank należący do Sberbanku. Instytucja jest w trakcie sprzedaży lokalnego banku i w obliczu aktualnej sytuacji jest ryzyko, że nie dojdzie do transakcji, ale według słów Jeleńskiego lokalny bank pozostanie klientem grupy, a finansuje się lokalnie. Ryzyko dostrzega on również w potencjalnych cyberatakach, do których grupa się zawnazę czyni przygotowania.

- Portfel zamówień Asseco SEE w bieżącym roku ma - według stanu na 22 lutego br. - wartość 195,2 mln EUR i jest o 14% wyższy r/r. Wartość portfela według marży1 (przychody bez kosztów podwykonawstwa) wynosi 150,5 mln EUR, o 11% więcej r/r. Portfel zamówień Asseco SEE na 1Q'22 wynosi 63,6 mln EUR, o 11% więcej r/r. Według marży1 portfel wynosi 46 mln EUR, o 9% więcej r/r.

- Wartość portfela segmentu płatniczego Payten na 22 lutego wynosi 100,4 mln EUR, wzrost o 17% r/r. Na marży1 wynosi on 82 mln EUR, 9% więcej r/r. Portfel Payten na 1Q'22 wynosi 31,7 mln EUR, czyli 18% więcej r/r. W rozwiązaniach bankowych i dedykowanych wartość zamówień na 2022 rok to 94,8 mln EUR, 11% więcej r/r. Portfel w segmencie na 1Q'22 ma wartość 31,9 mln EUR, o 4% więcej r/r.

- W kontekście tegorocznych perspektyw spółka wskazała, że motorem wzrostu dla Payten będzie e-commerce. Zwrócono uwagę również na spółkę BSTS z Bośni, która działa aktywnie na czterech rynkach byłej Jugosławii i zajmuje się smart systemami. Spółka spodziewa się w niej pozyskania kolejnych projektów z przyszłymi przychodami z utrzymania, co wspomogę powtarzalną strukturę w części ASEE. Mają założenie, że ta spółka doda 3 mln EUR wyniku operacyjnego.

Groclin

Groclin podpisał list intencyjny, którego celem jest rozpoczęcie negocjacji oraz ustalenie warunków nabycia 100% w kapitale zakładowym spółki prowadzącej działalność w zakresie pozyskiwania oraz sprzedaży odzieży używanej. Szacowana wartość transakcji to ok. 30 mln PLN.

PGE	PGE powołała zespół kryzysowy w związku z sytuacją na Ukrainie. Celem prac zespołu jest stałe monitorowanie zagrożeń i identyfikacja potencjalnych ryzyk.
Coal Energy	Coal Energy zdecydował o wstrzymaniu wydobycia węgla w swoich kopalniach w Ukrainie z powodu agresji rosyjskich sił wojskowych.
Agroton, Coal Energy	Czyje aktywa mogą ucierpieć najbardziej. Spośród notowanych na GPW ukraińskich spółek najbardziej zagrożony może być Agroton. Patrząc na ukraińskie firmy notowane na GPW, najwięcej aktywów w pobliżu obwodów donieckiego i ługańskiego posiadają Agroton oraz Coal Energy. - Parkiet
Apator, Enea	Apator zawarł z Enea Operator umowę na dostawę statycznych liczników energii elektrycznej wraz z modulem komunikacyjnym GSM. Wartość umowy wraz z opcją może sięgnąć 46 mln PLN.
Inter Cars	Inter Cars wstrzymał działalność operacyjną spółki zależnej Inter Cars Ukraine z siedzibą w Chmielnickim, w wyniku rozpoczęcia przez Federację Rosyjską działań zbrojnych przeciwko Ukrainie.
Grupa Kęty	Grupa Kęty wstrzymała w czwartek do odwołania produkcję w zakładzie w Borodiance na Ukrainie. Nie wpłynie to na obsługę klientów na pozostałych rynkach. Dodano, że po tak krótkim czasie od agresji rosyjskiej na Ukrainę grupa nie jest w stanie wypowiedzieć się co do wpływu na wyniki bieżącego roku oraz założenia strategii.
Śnieżka	Śnieżka Ukraina, spółka z grupy Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka zdecydowała o czasowym ograniczeniu działalności operacyjnej w związku z sytuacją na terytorium Ukrainy. Decyzje dotyczą wstrzymania wykonywania dostaw, a także czasowego zawieszenia produkcji od 25 lutego.

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



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 25.02.2022 roku, 07:25 CEST.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.