

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Kijów i inne ważne miasta Ukrainy zostają niezdobyte

Poniedziałkowa sesja przyniosła kontynuację odbicia po czwartkowych spadkach. WIG20 przy obrotach sięgających 2,4 mld PLN zyskał 1,5% i zatrzymał się tuż przed psychologicznym poziomem 2 tys. pkt. Do najmocniejszych komponentów tego indeksu należały takie spółki jak JSW (+17,8%), PGE (+15,2%), Mercator (+15,1%) oraz Allegro (+14,0%). Z drugiej strony do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak LPP (-9,8%), PZU (-5,3%) czy Pekao (-2,5%). Na plusie, jednak z gorszym wynikiem zakończyły sesję mWIG40 oraz sWIG80, które poszły w górę odpowiednio o 0,5% i 1,2%. Na szerokim rynku wyróżniały się spółki węglowe – Bumech zyskał 28,3%, Bogdanka (+25,9%), Coal Energy (+23,6%), jak i te związane z branżą militarną (Lubawa +31,6%). Na europejskich giełdach przeważały negatywne nastroje, DAX stracił 0,7, CAC40 poszedł w dół o 1,4%, FTSE100 zakończył dzień zniżką 0,4%, a węgierski BUX runął w dół o 4,5%. Rosyjski bank centralny poinformował po południu, że poranne i wieczorne sesje na giełdzie w Moskwie będą zawieszane od 1.03 do 05.03. Dodatkowo podwyższył główną stopę procentową do 20% z 9,5% (najwyższy poziom od 2003 r.). Rosyjskie spółki notowane w Londynie czy Frankfurcie zaliczyły ogromną wyprzedzą (np. Gazprom stracił 53%, Sberbank tąpnął o 74%). Na Wall Street większość głównych indeksów zakończyła poniedziałkową sesję niewielkimi spadkami. Tego dnia Dow Jones stracił 0,5%, S&P500 zmniejszyło o 0,2%, pozytywnie wyróżnił się Nasdaq, który zyskał 0,4%. Inwestorzy z uwagą przyglądają się sytuacji na Ukrainie oraz próbują oszacować wpływ sankcji pod kątem ekspozycji na rosyjskie aktywa. Kolejny dzień Kijów i inne ważne miasta Ukrainy zostają niezdobyte. Przedstawiciele administracji USA poinformowali w poniedziałek kongresmenów, że spodziewają się drugiej fali wojsk rosyjskich, które mogą przełamać opór Ukraińców. W Azji Shanghai Composite Index finiszuje 0,5% na minusie, a Nikkei idzie w górę o 1,2%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX znajdują się na minusie a na amerykańskie indeksy oscylują w okolicach zera.

Krzysztof Tkocz

Notowania: poniedziałek, 28 lutego 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 999,9	1,5%	-11,8%
WIG30	2 438,9	1,7%	-11,8%
mWIG40	4 589,5	0,4%	-13,3%
sWIG80	18 249,8	1,2%	-9,0%
WIG	61 141,4	1,2%	-11,8%
NC Index	340,7	0,1%	-12,6%
WIG Banki	7 854,8	-1,1%	-9,1%
WIG Bud	3 508,5	1,2%	-6,8%
WIG Chemia	9 343,2	2,5%	-4,9%
WIG Dew	2 647,0	0,8%	-6,8%
WIG Energia	2 378,9	11,4%	-1,5%
WIG Games	18 296,6	2,8%	-18,0%
WIG IT	4 036,9	-0,2%	-14,2%
WIG Media	7 547,6	2,1%	-13,9%
WIG Paliwa	6 032,2	2,3%	-7,1%
WIG Spoż	2 804,1	1,6%	-37,5%
WIG Surowce	5 465,2	7,6%	20,4%
WIG Odzież	5 025,8	-7,0%	-47,0%
DAX	14 461,0	-0,7%	-9,0%
FTSE100	7 458,3	-0,4%	1,0%
CAC40	6 658,8	-1,4%	-6,9%
BUX	43 731,3	-4,5%	-13,8%
S&P500	4 373,9	-0,2%	-8,2%
DJIA	33 892,6	-0,5%	-6,7%
Nasdaq Comp	13 751,4	0,4%	-12,1%
Bovespa	113 141,9	1,4%	7,9%
Nikkei225	26 526,8	0,2%	-7,9%
Shanghai Comp.	3 462,3	0,3%	-4,9%
S&P/ASX 200	7 049,1	0,7%	-5,3%
EUR/PLN	4,70	1,4%	2,5%
USD/PLN	4,19	1,8%	3,8%
CHF/PLN	4,57	2,9%	3,3%
EUR/USD	1,12	-0,4%	-1,3%
USD/JPY	115,00	-0,5%	-0,1%

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Ukraina-Rosja: Podsumowanie wydarzeń w związku z wojną na Ukrainie;
- Amrest: EBITDA za 4Q'21 wyniosła 98 mln EUR, 5,2% powyżej konsensusu – wyniki
- Ailleron: Spółka w 4Q'21 miała 4,5 mln PLN zysku netto n.j.d., znacznie powyżej naszych oczekiwań – pozytywne [komentarz BDM];
- Apator: Spółka miała w 4Q'21 1,5 mln PLN straty netto, zgodnie z szacunkami;
- Stalprodukt: finalne wyniki za 4Q'21 zgodne ze wstępnyimi. Zarząd nie wskazuje na bezpośrednią ekspozycję na konflikt Ukraina-Rosja- neutralne [komentarz BDM];
- Hydrotor: Przychody ze sprzedaży wyniosły 131 mln PLN (+29% r/r) – wyniki
- Harper: Zysk netto za 3 kwartały zakończone w grudniu 2021 r. wyniósł 9,7 mln PLN (+46% r/r);
- Mercor: Zysk netto Spółki w Q3'21-22 wyniósł 7,3 mln PLN, wobec 8,8 mln PLN rok wcześniej (-17% r/r) – wyniki;
- Betacom: EBIT za 3 kwartały zakończone w grudniu '21 wyniósł 1,1 mln PLN (+7% r/r) – wyniki;
- Soho Development: Strata netto za Q1'21 wyniosła 1,5 mid PLN - wyniki
- LPP: odpis wartości wszystkich aktywów w Ukrainie, tj. 270 mln PLN;
- 11 bit studios: Spółka ma umowę objęcia 40% udziałów producenta gier RPG Fool's Theory [komentarz BDM];
- Orange: Spółka wraz z Ericssonem zbuduje rdzeniową sieć 5G;
- Budimex: Budowa siedziby i zagospodarowanie terenu PSE w Radomiu o wartości 389 mln PLN;
- Dom Development: umowa w sprawie nabycia spółek z grupy Buma o wartości 209,5 mln PLN;
- Stalexport: Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,24 PLN na akcję;
- Orlen: Porozumienie ze związkami zawodowymi ws. Warunków zatrudnienia na '22.
- Remak – Energomontaż: Zysk netto na poziomie 9,5 mln PLN – szacunki;
- Sescom: Przychody w styczniu wyniosły 11,1 mln PLN (+51% r/r) – szacunki;
- PKO BP: Bank w związku z sankcjami blokuje od poniedziałku płatności we wszystkich walutach do i z 11 banków rosyjskich i białoruskich;
- Amica: Spółka analizuje różne scenariusze na Ukrainie, na razie nie ma decyzji o zamknięciu działalności;
- Bank Handlowy: KNF przekazała, że Spółka spełnia wymagania w sprawie wypłaty całego zysku w formie dywidendy;
- Alumetal: Spółka rozbuduje moce produkcyjne w zakresie stopów wstępnych w zakładzie w Gorzyckach za 12,5 mln PLN;
- Asbis: Zwolnienie WZA w sprawie zmiany parametrów skupu akcji własnych;
- Unibep: Rozwiązanie warunkowej umowy na roboty budowlane na rynku białoruskim.
- Getin Holding: umowa sprzedaży Idea Bank Ukraina rozwiązana;
- PKP Cargo: udział w w rynku przewiezionych towarów na poziomie 37,5% (+6,8% r/r) – UTK
- Polska: PKB wzrosło o 7,3% r/r w 4Q'21. W 3Q'21 wzrost wyniósł 5,3% - GUS
- Banki: Pengab spadł o 4,3 pkt. Do 13,1 pkt.
- Passus (NC): NWW zdecydowało o przeniesieniu notowań na rynek główny GPW.

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 905	80	4,38%
Kurs zamknięcia	2 001	26	1,32%
Kurs min.	1 871	49	2,69%
Kurs max.	2 013	15	0,75%
Wolumen obrotu	50 598	-28 046	-35,66%
Otwarte pozycje	36 964	-1 073	-2,82%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 937,9	1 890,3	2 010,1	1 999,9	1,5%	2 479
WIG30	2 328,8	2 309,5	2 447,3	2 438,9	1,7%	2 603
MWIG40	4 524,2	17 860,3	18 249,8	4 589,5	0,5%	259
sWIG80	17 860,3	4 420,1	4 589,5	18 249,8	1,2%	105
WIG-PL	62 068,9	61 922,9	62 695,2	62 695,2	1,2%	2 798
WIG	58 835,8	58 469,9	61 216,2	61 141,4	1,2%	2 866

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	31,37	32 094	14,0%	-19,3%
Asseco Poland	74,00	6 142	-1,1%	-14,4%
CCC	53,60	2 941	2,1%	-49,2%
CD Projekt	168,40	16 964	2,4%	-12,7%
Cyfrowy P.	27,22	17 408	-1,0%	-21,6%
Dino	295,20	28 941	3,6%	-19,6%
JSW	49,22	5 779	17,8%	41,2%
KGHM	165,50	33 100	6,3%	18,7%
Lotos	54,24	10 028	3,3%	-11,1%
LPP	8 655,00	16 033	-9,7%	-49,7%
Mercator	67,00	713	15,1%	-30,9%
Orange	7,79	10 223	-0,1%	-7,8%
Pekao	115,60	30 342	-2,5%	-5,2%
PGE	8,16	15 254	15,2%	1,2%
PGNIG	5,57	32 174	3,1%	-11,6%
PKN Orlen	71,06	30 393	1,7%	-4,4%
PKOBP	40,33	50 413	-1,0%	-10,2%
PZU	31,54	27 236	-5,3%	-10,8%
Santander Polska	314,70	32 159	1,2%	-9,7%
Tauron	2,48	4 353	13,0%	-6,4%

WYKRES DNIA

Podczas wczorajszych notowań, akcje Sberbank Europe, którego właścicielem jest rosyjski SberBank (jedna z największych instytucji finansowych na tamtejszym rynku, nad którą kontrolę sprawuje państwo) tąpnęły o 74%. Według Europejskiego Banku Centralnego Sberbank Europe jest zagrożony upadkiem w wyniku pogorszenia jego płynności. Już w zeszłym tygodniu rosyjski bank został objęty sankcjami przez USA, ograniczającymi możliwość rozliczania transakcji w USD. W weekend UE w porozumieniu m.in z USA, Wielką Brytanią, Kanadą i Japonią, odcięła rosyjskie banki, w tym SberBank, od międzynarodowego systemu SWIFT, umożliwiającemu rozliczanie transakcji między bankami.

Sberbank Europe - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

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.	530,00	1 255	1,2%	-4,3%	Handlowy	58,10	7 591	-3,2%	-1,5%
Alior	46,86	6 118	-1,1%	-14,3%	Huuuge	20,00	1 685	3,5%	-20,3%
Amica	96,90	753	0,9%	-14,2%	ING BSK	241,50	31 419	-3,0%	-9,6%
Amrest	23,00	5 050	-2,0%	-17,0%	Inter Cars	410,00	5 809	0,0%	-13,3%
Asbis	11,40	633	-5,0%	-47,5%	Kernel	30,75	2 584	-0,8%	-47,6%
Asseco	46,80	2 429	-2,7%	-9,3%	Kęty	575,00	5 549	0,9%	-5,7%
Azoty	32,62	3 236	2,6%	-3,5%	Kruk	261,80	4 978	-4,0%	-19,9%
Benefit	573,00	1 681	0,7%	-9,9%	Livechat	96,80	2 493	-0,4%	-17,1%
Biomed-L.	3,42	223	3,6%	-23,0%	Mabion	28,55	461	-2,6%	-53,3%
Budimex	228,50	5 834	0,2%	0,7%	mBank	413,00	17 505	6,1%	-4,7%
Celon	23,40	1 193	1,5%	-29,4%	Millennium	7,01	8 498	-4,4%	-14,5%
Ciech	40,40	2 129	3,6%	-3,8%	Neuca	745,00	3 329	3,5%	-11,3%
Comarch	177,00	1 440	0,6%	-1,7%	Pepco	41,50	23 863	3,7%	-10,8%
Datawalk	158,00	772	10,0%	-30,1%	Polenergia	64,90	2 949	-4,4%	-11,8%
Develia	2,93	1 311	-0,5%	-1,3%	PKP Cargo	12,20	546	6,5%	-13,0%
Dom Dev.	104,40	2 652	1,8%	-13,0%	PlayWay	306,00	2 020	0,7%	-26,8%
Enea	8,78	3 876	14,1%	3,2%	Selvita	70,50	1 294	2,8%	-14,0%
Eurocash	9,49	1 320	3,1%	-12,5%	TEN	213,80	1 561	4,9%	-38,7%
Famur	2,33	1 336	0,6%	-30,6%	WP.PL	120,00	3 511	2,6%	-14,9%
GPW	38,46	1 614	-0,1%	-7,1%	XTB	15,84	1 859	6,8%	-5,6%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	99,9	2,0%	4,8%	-1,0%	28,5%	56,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,4	-1,7%	-0,8%	-0,2%	17,8%	58,2%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	97,5	8,3%	36,4%	14,9%	27,0%	521,0%
CO2 [EUR/t]	81,8	-6,7%	-8,4%	0,0%	2,0%	119,8%
Węgiel ARA [USD/t]	254,7	30,9%	37,6%	0,0%	86,2%	286,4%
Miedź LME [USD/t]	9 919,0	0,0%	-0,3%	0,0%	1,8%	8,5%
Aluminium LME [USD/t]	3 388,0	0,0%	1,9%	0,0%	20,7%	57,6%
Cynk LME [USD/t]	3 687,8	1,4%	3,0%	0,0%	2,7%	32,9%
Ołów LME [USD/t]	2 388,5	0,8%	2,0%	0,0%	2,2%	17,2%
Stal HRC [USD/t]	1 056,0	4,6%	-5,5%	0,0%	-26,4%	-16,5%
Ruda żelaza [USD/t]	143,8	1,5%	0,6%	1,2%	27,8%	-16,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	407,5	-4,7%	4,3%	-9,1%	15,9%	210,9%
Złoto [USD/oz]	1 907,0	0,9%	0,0%	-0,1%	4,3%	10,5%
Srebro [USD/oz]	24,4	0,6%	2,2%	-0,1%	4,8%	-8,1%
Platyna [USD/oz]	1 051,3	-0,8%	-2,6%	0,4%	8,5%	-11,5%
Pallad [USD/oz]	2 499,5	5,9%	6,9%	0,0%	30,7%	6,6%
Bitcoin USD	43 343,8	11,2%	16,9%	4,1%	-6,5%	-11,3%
Pszonica [USD/bu]	928,0	10,1%	16,4%	0,0%	20,4%	41,7%
Kukurydza [USD/bu]	713,0	8,1%	9,0%	2,2%	20,2%	30,2%
Cukier ICE [USD/lb]	17,7	0,6%	0,5%	0,0%	-4,8%	19,0%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 28AUG2021-01MAR2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 01SEP2021-01MAR2022

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

Ukraina-Rosja

Podsumowanie wydarzeń w związku z konfliktem Ukraina-Rosja:

- w poniedziałek 5-tego dnia wojny najcięższe walki trwały dalej w Charkowie, Sumy, Czernichowie i Kijowie. Charków został ostrzelany raketami Iskander. Rakietą spadła też na Kijów. Zdjęcia satelitarne potwierdzają konwój setek pojazdów od strony północnej w kierunku Kijowa. **W białoruskim Brześciu widoczna kolumna brygady powietrzno-szturmowej, która może zaatakować Ukrainę od strony zachodniej odcinając zaopatrzenie** (mówił o tym PMM). Wszystkie główne miasta, w tym Kijów, wciąż pod kontrolą ukraińskiej armii.
- Według Departamentu Obrony USA Rosja wykorzystwała dotychczas w walkach dwie trzecie zgromadzonego wcześniej potencjału, a na Ukrainie znajduje się ok. 100 tys. rosyjskich żołnierzy (ok. 250 tys. żołnierzy ukraińskich + 100 tys. zmobilizowanych);
- **w poniedziałek rozpoczęły się rosyjsko-ukraińskie rozmowy pokojowe na granicy z Białorusią**, jednak trudno oczekiwać, żeby były to negocjacje prowadzone w dobrej wierze (Rosja dotychczas żądała poddania Ukraińców);
- wg. ukraińskiego MON rosyjskie straty to już ok. 5,4 tys. rannych lub martwych żołnierzy i m.in. 191 czołgów oraz 816 pojazdów opancerzonych;
- Turcja zamyka cieśninę Bosfor i Dardanele dla okrętów wojennych;
- moskiewska giełda była zamknięta przez cały dzień w poniedziałek 28.02.2022. Zamknięta ma być również we wtorek 01.03.22;
- ONZ informuje o tym, że już 422 tys. Ukraińców uciekło z powodu wojny – Sky News, NEXTA informuje już o ponad 0,5 mln uchodźców. Ok. 326 tys. uchodźców trafiło do Polski;
- **W Mauripolu odcięto zasilanie, wygląda też na to, że miasto jest otoczone przez rosyjskie siły.**
- **Wczoraj bardzo mocno został ostrzelany z artylerii Charków**, wliczając w to liczne budynki mieszkaniowe i infrastrukturę cywilną. Są też zabici i ranni wśród cywili. Szef ukraińskiego MSZ odniósł się do tego ostrzału i zapowiedział, że zrobi wszystko aby wszyscy zbrodniarze byli pociągnięci do odpowiedzialności w sądach międzynarodowych.
- Wołodymyr Zełenski podpisał wniosek o członkostwo w UE.
- Rosja zakazała swoim mieszkańcom przesyłania twardej waluty za granicę, ponieważ prezydent Władimir Putin szukał środków zaradczych wobec krajów nakładających sankcje za inwazję na Ukrainę.
- Administracja Bidena prosi brokerów kryptowalutowych o pomoc w zapewnieniu, że rosyjskie osoby i organizacje nie używają wirtualnych walut, aby uniknąć sankcji nałożonych na nie przez Waszyngton, według osób, które mają bezpośrednią wiedzę w tej sprawie.
- Korea Południowa wprowadza zakaz eksportu strategicznych dóbr do Rosji, oraz potwierdza udział w procesie odcięcia rosyjskich banków od systemu SWIFT.
- **Szwajcarska Rada Federalna ogłosiła, że Szwajcaria przyjmuje wszystkie sankcje UE wobec Rosji i zamyka swoją przestrzeń powietrzną dla rosyjskich linii lotniczych.**
- General Motors, Harley-Davidson i Volkswagen zawieszają eksport samochodów do Rosji.

Postęp operacji militarnej można śledzić na <https://liveuamap.com/>

Amrest

Spółka w 4Q'21 osiągnęła 539 mln EUR przychodów, to 4,5 % powyżej konsensusu oraz +26% r/r. EBITDA wyniosła 98 mln EUR (+78% r/r), konsensus zakładał 93,1 EBITDA, co oznacza wynik 5,3% powyżej założeń. EBIT wyprzedził konsensus o 10,6% i osiągnął 28,2 mln EUR. Zysk netto wyniósł 4,4 mln EUR, to 53,7% poniżej założeń. Marża EBITDA wyniosła 18,2%, marża EBIT 5,2% a marża netto 0,8%. Sprzedaż w Chinach wzrosła o 31 %, a w regionie Europy Środkowo-Wschodniej o 27 % r/r. Wzrost na rynkach zachodnich wyniósł 24 %, a w Rosji 21 % Rynki CEE odpowiadały w 2021 r. za 45,5 % sprzedaży grupy, rynki zachodnie za 37,6 %, Rosja za 9,7 %, a Chiny za 5,2 % a 70 % łącznej sprzedaży odpowiadały kanały "na wynos" i "z dostawą", w porównaniu do 65 % w 2020 r. i 46 % w 2019 r. Spółka podała, że w 2021 roku otworzyła 147 nowych restauracji. Na koniec roku jej sieć liczyła łącznie 2.436 lokali, w tym 523 własne. W regionie CEE było 1.085 restauracji, na Zachodzie 996, a w Rosji 278 lokali.

Ailleron

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21:

Wyniki za 4Q'2021 [mln PLN]

	4Q'20	4Q'21	zmiana r/r	4Q'21P BDM	odchyl.	2020	2021	zmiana r/r
Przychody	54,1	71,4	32,1%	71,2	0,3%	156,2	216,8	38,8%
EBITDA	10,0	14,4	44,6%	10,2	42,3%	24,2	35,9	48,5%
EBIT	7,3	12,4	69,0%	8,8	41,1%	15,5	27,5	77,4%
Zysk (strata) brutto	7,5	12,6	67,3%	7,5	68,4%	13,5	25,7	90,2%
Zysk (strata) netto	5,8	9,1	56,0%	5,2	75,0%	9,4	17,1	81,5%
Zysk (strata) netto n.j.d.	5,8	4,5	-23,0%	2,6	73,5%	9,4	7,4	-21,9%
Marża EBITDA	18,5%	20,2%		14,2%		15,5%	16,6%	
Marża EBIT	14,1%	17,4%		12,3%		9,9%	12,7%	
Marża zysku netto	10,7%	12,7%		7,3%		6,0%	7,9%	
Marża zysku netto n.j.d.	10,7%	6,3%		3,6%		6,0%	3,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Więcej w Komentarzu Analityka

Aparator

Spółka miała w 4Q'21 1,5 mln PLN straty netto, zgodnie z szacunkami, 19,2 mln PLN EBITDA, 238,26 mln PLN przychodów oraz 1,55 mln PLN straty. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Dla porównania, w czwartym kwartale 2020 r. Apator miał 228,8 mln PLN przychodów, 31,4 mln PLN EBITDA oraz 12,9 mln PLN zysku netto, a w 2020 r. 934,9 mln PLN przychodów, 131,1 mln PLN EBITDA oraz 62,2 mln PLN zysku netto. Apator spodziewa się, że w 2022 r. przychody ze sprzedaży z rynku rosyjskiego, ukraińskiego i białoruskiego będą niższe niż w 2021 r. W całym 2021 r. przychody grupy wyniosły 940,3 mln PLN, EBITDA 150,2 mln PLN, a wynik netto 62,7 mln PLN. W związku z obecną agresją zbrojną Rosji na Ukrainie sytuacja jest na bieżąco monitorowana, a grupa jest w kontakcie ze swoimi wschodnimi klientami i kontrahentami.

Apator podał, że przychody ze sprzedaży za 2021 r. z rynku rosyjskiego, ukraińskiego i białoruskiego stanowiły ok. 2,8 % w łącznej sprzedaży spółki i ok. 6,1 % w całej Grupie Apator, a spodziewane obroty z tych krajów w 2022 r. będą niższe.

Stalprodukt

Spółka opublikowała finalny raport za 4Q'21

Komentarz BDM: Finalne wyniki są zgodne z szacunkami z 15.02.2022. Uwagę zwraca znacznie lepszy wynik w segmencie blach transformatorowych i cynku oraz słabszy w profilach, gdzie zarząd wskazuje na spadek cen i wolumenów, ale dostrzega zmianę tendencji cenowej w 1Q'22. Na wyniki pozytywny wpływ miała zmiana stanu rezerw na świadectwa pochodzenia energii (+14,1 mln PLN), a negatywny wpływ hedgingu cynku (aż -37,5 mln PLN). Spółka informuje, że nie ma bezpośredniej ekspozycji na konflikt Ukraina-Rosja. Dokonuje jedynie uzupełniających zakupów w sadu w segmencie profili. (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22 QTD	r/r	4Q'21S	2018	2019	2020	2021S	r/r
Przychody	806	868	1 011	1 132	1 216	1 315		51,6%	1 315	3 957	3 817	3 321	4 674	41%
blachy elektrotechniczne	144	174	212	240	296	336		92,9%	336	813	874	706	1 085	54%
profile	135	150	178	258	260	226		50,9%	226	738	655	565	922	63%
cynk	468	485	554	557	570	640		32,1%	640	2 012	1 995	1 813	2 321	28%
pozostała działalność, tow i mat	60	59	66	77	89	113		92,5%	113	393	293	236	346	46%
Wynik po segmentach *	91	87	138	195	223	180		106,5%		469	402	342	735	115%
blachy elektrotechniczne	8	10	17	43	85	73		619,6%		108	84	62	218	250%
profile	0	3	19	53	52	3		-19,4%		1	-5	13	127	872%
cynk	74	77	93	85	69	85		11,1%		338	302	248	333	34%
pozostała działalność, tow i mat	8	-3	9	14	17	19				22	20	18	58	221%
EBITDA	111	74	152	204	240	189		157,0%		449	371	363	785	116%
EBITDA adj.	93	88	145	197	227	181		104,7%		461	404	389	750	93%
w tym hedging	14	0	-13	-1	-19	-37				-69	20	56	-71	
EBIT	70	32	107	160	196	144		348,2%	144	300	205	196	608	210%
Wynik netto	45	50	78	136	153	122		141,4%	124	270	143	173	489	183%
Marża EBITDA	13,8%	8,5%	15,0%	18,0%	19,8%	14,4%				11,3%	9,7%	10,9%	16,8%	54%
Marża netto	5,6%	5,8%	7,7%	12,0%	12,6%	9,3%			9,4%	6,8%	3,7%	5,2%	10,5%	101%
OCF	92,2	98,6	105,5	142,2	52,5	-31,1				338,6	368,8	350,5	269,1	-23%
CAPEX	-34,3	-60,9	-28,3	-30,6	-42,4	-33,4				-243,3	-243,9	-226,8	-134,7	
FCF	58	38	77	112	10	-65				95	125	124	134,4	
12m/kapitalizacja	10,6%	8,2%	14,4%	18,8%	15,6%	8,9%				6,3%	8,2%	8,2%	8,9%	
Dług netto	-278,8	-315,8	-382,9	-506,8	-408,0	-357,3				-213,4	-272,4	-315,8	-357,3	
Dług netto skoryg	17,3	-38,1	-105,2	-269,3	-170,4	-295,5				82,7	23,7	-38,1	-295,5	
Cynk USD/t	2 339	2 628	2 749	2 916	2 990	3 352	3 526	27,6%		2 919	2 548	2 265	3 002	33%
Ołów USD/t	1 873	1 902	2 011	2 135	2 338	2 325	2 304	22,3%		2 239	1 999	1 824	2 202	21%
Stal NWE EUR/t	427	523	736	1 072	1 188	1 007	950	92,6%		567	472	462	1 000	117%
USD/PLN	3,80	3,78	3,77	3,76	3,87	4,04	4,04	6,9%		3,61	3,84	3,90	3,86	-1%
Treatment Charge (TC)** USD/t	161	101	81	72	87	89	85	-12,0%		50	260	189	82	-57%
r/r														
Cynk	-1%	10%	29%	48%	28%	28%	28%				-13%	-11%	33%	
Ołów	-8%	-7%	9%	27%	25%	22%	15%				-11%	-9%	21%	
Stal	-10%	22%	59%	147%	178%	93%	29%				-17%	-2%	117%	
USD/PLN	-2%	-2%	-4%	-8%	2%	7%	7%				6%	2%	-1%	
Treatment Charge spot (TC)*	-42%	-65%	-73%	-63%	-46%	-12%	5%				417%	-27%	-57%	
P/E 12m						3,6	3,1							
EV/EBITDA 12m						1,7	1,5							
EV/EBITDA skoryg. 12m						2,0	1,6							

Źródło: BDM, spółka. *- bez kosztów zarządu

Hydrotor

Przychody ze sprzedaży w 2021 r. wzrosły o 29% do 131 mln PLN wobec 101 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku, przy czym koszt ze sprzedaży wzrósł o 26% do 108 mln PLN z 86 mln PLN w 2020 r. Spółka wygenerowała zysk netto na poziomie 7,1 mln PLN w porównaniu do 5,2 mln PLN w poprzednim roku. Jest to wzrost o 37% r/r.

Harper

Zysk netto za 3 kwartały zakończone w grudniu 2021 r. wyniósł 9,7 mln PLN (+46% r/r). Przychody ze sprzedaży w tym okresie wzrosły o 8% z 180,8 mln PLN do 195 mln PLN. EBIT wyniósł 7,6 mln PLN (-30% r/r), w porównaniu do 10,9 mln PLN w analogicznym okresie 2020 r. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły -3,3 mln PLN w porównaniu do 8,6 mln PLN w trzech kwartałach 2020 r. Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 3,5 mln PLN w porównaniu do -2,1 mln PLN w poprzednim roku. Przepływy z działalności finansowej uplasowały się na poziomie -1,1 mln PLN w porównaniu do -6,9 mln PLN w 2020.

Mercor

Zysk netto Spółki w Q3'21-22 wyniósł 7,3 mln PLN, wobec 8,8 mln PLN rok wcześniej (-17% r/r). Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 10,2 mln PLN, w porównaniu do 10,9 mln PLN rok wcześniej, EBITDA była na zbliżonym poziomie do zeszłorocznej i wyniosła 14 mln PLN, a przychody wzrosły o 32%. r/r do 128,6 mln PLN.

Narastająco po trzech kwartałach roku obrotowego 2021/22 przychody były wyższe o 22,4% r/r i wyniosły 359,1 mln PLN. Zysk netto wyniósł 25,1 mln PLN (-7,2% r/r), a EBIT sięgnął 33,2 mln PLN (spadek o 4% r/r). EBITDA w wysokości 44 mln PLN była zbliżona do osiągniętej rok wcześniej. W ciągu trzech kwartałów roku obrotowego, czyli w okresie od kwietnia do grudnia 2021 r., Mercor podpisał zamówienia o łącznej wartości 397,9 mln PLN wobec 309,7 mln PLN w tym samym okresie rok wcześniej, co oznacza wzrost o ponad 28% r/r. W tym okresie sprzedaż poza Polską wzrosła o 24 %, a w Polsce o 20,9 % (do 179,8 mln PLN). Biorąc pod uwagę największe rynki, na których działa grupa, w okresie trzech kwartałów o ponad 30% wzrosła sprzedaż w Hiszpanii – do 35,5 mln PLN. W Czechach i Słowacji sprzedaż poszła w górę o 59% do 27,9 mln PLN. Z mniejszych rynków, dobrze poradził sobie m.in. rynek rumuński, na którym sprzedaż urosła r/r o ok. 35%.

Ponadto, Spółka obecnie analizuje wpływ konfliktu na Ukrainie na grupę.

Soho Development

Przychody ze sprzedaży Spółki w Q1'21 wyniosły 387 tys. PLN, jest to wzrost o 25% r/r. Koszt własny sprzedaży wzrósł o 46% r/r z 172 do 251 tys. PLN. Koszt ogólnego zarządu spadł z 1,3 mln PLN do 1 mln PLN. EBIT wyniósł 1,4 mln PLN w porównaniu do 1,3 mln PLN w analogicznym okresie 2021 r. Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 35% do 2,4 mln PLN, aktywa obrotowe również są mniejsze niż rok wcześniej (o 17%) i wynoszą 24,4 mln PLN.

11 bit studios

- 11 bit studios podpisało umowę nabycia 40% udziałów w spółce Fool's Theory. Zarząd widzi przestrzeń do tworzenia, we współpracy z Fool's Theory, rozbudowanych gier z gatunku RPG na bazie posiadanych IP.

- 11b zapłaci za nabywane aktywa gotówką, w dwóch transzach. **Pierwsza, w kwocie prawie 2,62 mln PLN**, zostanie uregulowana w ciągu 10 dni roboczych od podpisania umowy. Druga zostanie zapłacona dopiero po siedmiu miesiącach po premierze rynkowej gry „Vitriol”. Fool's Theory jest producentem tej gry, a 11 bit studios jej wydawcą. **Wartość drugiej transzy płatności będzie mieściła się w przedziale 1,57-3,67 mln PLN**. O ostatecznej kwocie zdecydują przychody ze sprzedaży „Vitriola” oraz recenzje, jakie zbierze tytuł w systemie Steam Reviews w ciągu sześciu miesięcy od premiery.

- Jak podkreślił prezes 11 bit studios, Fool's Theory to zespół, który ma "wspaniałe" doświadczenie w tworzeniu gier RPG. „My tego nie mamy, ale mamy za to prężną maszynę marketingowo-wydawniczą. To doskonałe uzupełnienie dla projektu "Vitriol". Natomiast długoterminowo wyobrażam sobie, jak można połączyć wiedzę o tworzeniu rozbudowanych RPG-ów z oryginalnymi IP 11 bit studios” Marszał.

- Fool's Theory pochodzi z Bielska -Białej. Spółka działa od 2018 roku i zatrudnia obecnie ok. 60 osób. **Studio w przeszłości brało m.in. udział w produkcji takich gier jak „Baldur's Gate” czy ostatnio „Outriders”. Ma na koncie również, pozytywnie przyjętą przez rynek własną produkcję – grę „Seven”.**

Współpraca operacyjna 11 bit studios i Fool's Theory trwa od ponad dwóch lat. Strony na razie ujawniły jedynie, że „Vitriol” będzie grą z gatunku RPG oraz, że jego budżet produkcyjny jest większy niż „Frostpunka”, który kosztował ok. 10 mln PLN (bez kosztów marketingu).

”Żeby objąć wzrokiem całość naszej inwestycji w utalentowany zespół Fool's Theory, należy pamiętać, że 11 bit studios, oprócz nabycia części udziałów Fool's Theory, jako wydawca inwestuje w produkcję gry "Vitriol" ponad 17 mln PLN" - Marszał.

Komentarz BDM: pozytywna informacja. 11b przejmie 40% udziałów w spółce Fool's Theory (studio w przeszłości brało m.in. udział w produkcji takich gier jak „Baldur's Gate” czy ostatnio „Outriders”, ma na koncie również, pozytywnie przyjętą przez rynek własną produkcję – grę „Seven”) za kwotę 4,2-6,3 mln PLN -> uzależnione od przychodów i recenzji gry „Vitriol” (całe FT zostało wycenione na 10,5-15,7 mln PLN). Spodziewaliśmy się nabycia udziałów w takich studiach jak: Dead Mage (producent „Children of Morta”) czy Digital Sun (producent „Moonlightera”), stąd jesteśmy pozytywnie zaskoczeni tą informacją. Pragniemy przypomnieć, iż Fool's Theory pracuje obecnie nad największym projektem wydawniczym w grupie, którego budżet produkcyjny jest większy od „Frostpunka”.

LPP

Ze względu na brak możliwości określenia dalszych działań na rynku ukraińskim, Spółka zamierza zrobić pełen odpis wartości wszystkich aktywów, jakie znajdują się na terytorium Ukrainy - są to sklepy (inwestycje w obcych środkach trwałych), zapasy oraz gotówka. Łączna wartość odpisu wyniesie ok. 270 mln PLN. Również Spółka zawiesza na czas nieokreślony działalność na tym rynku. Na koniec stycznia Spółka posiadała w Ukrainie 157 sklepów własnych marek. W roku finansowym 2021/22 LPP Ukraina wygenerowała sprzedaż w wysokości 713 mln PLN, co stanowi ok. 5 % całości sprzedaży grupy. Wraz z ogłoszeniem stanu wojennego w Ukrainie wszystkie sklepy należące do spółki zostały zamknięte.

Jednocześnie firma informuje, że podejmuje szereg działań mających na celu zapewnienie wsparcia pracownikom LPP Ukraina, ich rodzinom i bliskim oraz wszystkim innym osobom potrzebującym pomocy. W obliczu konfliktu zbrojnego toczącego się za wschodnią granicą grupa popiera i w pełni respektuje wszelkie międzynarodowe sankcje gospodarcze nałożone na Rosję po jej agresji na Ukrainę.

Orange

Spółka zbuduje rdzeniową sieć 5G z Ericssonem. Rozwiązanie 5G SA z wirtualnym dzieleniem sieci (slicing) pozwolą też na rozwijanie oferty mobilnych rozwiązań sieci prywatnych. Już dziś Orange Polska posiada na polskim rynku doświadczenie w tym zakresie, jako operator trzech pierwszych w pełni operacyjnych prywatnych sieci 5G u klientów. Wdrożenie umożliwi również dalszy rozwój usług Internetu Rzeczy, i zbudowanie nowych usług dla biznesu, w pełni wykorzystujących możliwości nowej sieciową sieć 5G z Ericssonem.

Umowa została podpisana na pięć lat. Wybrane przez Orange rozwiązanie wykorzystuje w pełni mechanizmy chmurowe i jest rozwiązaniem wielosystemowym. Oznacza to, że technologie radiowe 4GLTE, 5G w trybie Non-Stand Alone i 5G w trybie Stand Alone są obsługiwane przez tą samą sieć rdzeniową, zapewniając wysoką wydajność i niskie zużycie energii. Rozwiązanie 5G SA Ericssona jest rozwiązaniem w pełni skalowalnym, pozwalającym na elastyczną rozbudowę sieci również z wykorzystaniem architektury sieci rozdystrybuowanych do węzłów brzegowych (Edge).

Betacom

Przychody ze sprzedaży Spółki z 3 kwartały zakończone w grudniu 2021 r. wyniosły 94,8 mln PLN, czyli o 18% więcej niż w poprzednim roku. Zysk netto wyniósł 1,1 mln PLN, to wzrost o 44% w porównaniu do 0,8 mln PLN zysku w analogicznym okresie. EBIT wyniósł 1,1 mln PLN (+7% r/r). Przepływy operacyjne netto spadły o 74% do 1,6 mln PLN z 6,3 mln PLN w 2020 r. Przepływy inwestycyjne wyniosły -2,1 mln PLN w porównaniu do -141 tys. PLN. Przepływy finansowe były w ubiegłym roku 0,5 mln PLN na minusie, w porównaniu do pozytywnych za trzy kwartały w 2020 r. w wysokości 3,4 mln PLN. Aktywa razem spadły o 7% r/r do 45,9 mln PLN, a zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 16% r/r do 20,3 mln PLN.

Budimex

Oferta Spółki została wybrana przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne jako najkorzystniejsza. Budimex wygrał w przetargu zamówienie publiczne na budowę nowej siedziby i zagospodarowanie terenu PSA w Radomiu. Wartość oferty wynosi 389,4 mln PLN. Rozpoczęcie robót startuje w dniu zawarcia umowy. Zakończenie ma się zakończyć w 24 miesiące od dnia zawarcia umowy. Maksymalna kara umowna po stronie wykonawcy to 15% wynagrodzenia netto.

Dom Development

Spółka podpisała umowę ws. nabycia 100% udziałów w ośmiu spółkach z krakowskiej grupy deweloperskiej Buma. Wartość transakcji wynosi 209,5 mln PLN, z czego 151,4 mln PLN to łączna cena sprzedaży udziałów, a 58,1 mln PLN to kwota z tytułu przejścia pożyczek udzielonych przez sprzedającego spółkom nabytym. W skład aktywów spółek będących przedmiotem transakcji wchodzi grunty inwestycyjne na terenie Krakowa o potencjale wybudowania 1.370 lokali, projekty w budowie z 224 lokalami oraz 51,5 mln PLN gotówki, przy zadłużeniu z tytułu kredytów bankowych na poziomie 1,9 mln PLN.

Ponadto spółka zawarła ze sprzedającym warunkową umowę przedwstępną nabycia 100 % udziałów w spółce RSKK za kwotę 9,6 mln PLN, zgodnie z którą umowa przeniesienia własności RSKK zostanie zawarta do 30 czerwca 2022 roku, po spełnieniu warunków zawieszających.

Kraków to czwarty rynek działalności Dom Development, po Warszawie, Wrocławiu i Trójmieście. Grupa prowadzi działalność w Krakowie od przejęcia w lipcu 2021 r. kontrolnego pakietu spółki Sento. Z uwzględnieniem spółek mieszkaniowych Buma, bank ziemi grupy w Krakowie ma potencjał budowy 2.097 lokali.

Stalexport

Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczenie 59,3 mln PLN na dywidendę, czyli 0,24 PLN na akcję. Wniosek zakłada przekazanie na dywidendę całego zysku spółki za 2021 rok (57,7 mln PLN) oraz 1,2 mln PLN zysków z lat ubiegłych i 0,4 mln PLN kapitału zapasowego.

Orlen

Zarząd zawarł porozumienie ze związkami zawodowymi w sprawie warunków zatrudnienia na 2022 rok. Zgodnie z porozumieniem, pracownicy PKN Orlen otrzymają podwyżki uzależnione od kategorii zaszeregowania w ramach Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy, w wysokości 6,5 % i 7 % średniego wynagrodzenia zasadniczego w PKN Orlen. Podwyżki nie obejmują kadry dyrektorskiej. Ponadto w ramach porozumienia ustalono wypłatę dwóch nagród jednorazowych w łącznej wysokości 3.500 PLN brutto oraz zasilenie karty przedpłaconej, umożliwiającej zakupy na stacjach paliw PKN Orlen kwotą 550 PLN brutto. Dodatkowo uzgodniono waloryzację dodatku zmianowego i dodatku dla ratowników chemicznych o średnioroczny wskaźnik inflacji w wysokości 5,1 % oraz wzrost składki finansowanej przez pracodawcę w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego o 6,5 %

Remak-Energomontaż

Szacunkowe przychody ze sprzedaży za 2021 r. wyniosły 223 mln PLN (-16,3% r/r). Zysk netto 9,5 mln PLN (-41,3 % r/r).

Amica

Spółka bierze pod uwagę różne scenariusze rozwoju sytuacji na Ukrainie. Zarząd spółki nie podjął na dzień dzisiejszy żadnych decyzji dotyczących istotnego ograniczenia bądź czasowego zamknięcia działalności na tamtejszym rynku. Powołany został specjalny zespół, którego celem jest opracowywanie scenariuszy działań dla różnych wariantów dalszego rozwoju sytuacji w Ukrainie.

Obecnie zarząd Amiki nie jest w stanie w wiarygodny sposób przewidzieć dalszego rozwoju wydarzeń, a w związku z tym oszacować ich ostatecznego wpływu na funkcjonowanie spółki zależnej Hansa Ukraina. Bierze pod uwagę różne scenariusze oraz zamierza tak prowadzić działalność operacyjną na terytorium Ukrainy, aby minimalizować negatywny wpływ obecnej sytuacji i zapewnić w miarę możliwości ciągłość funkcjonowania ukraińskiej spółki zależnej.

Ani Amica, ani jej spółka Hansa Ukraina OOO nie posiadają na Ukrainie aktywów takich jak magazyn, sklepy czy też inne inwestycje w obcych środkach trwałych.

Bank Handlowy	KNF przekazała Spółce, że spełnia on wymagania kwalifikujące do wypłaty w formie dywidendy całego zysku za 2021 rok. Jednocześnie KNF zaleciła bankowi niepodjęcie, bez wcześniejszej konsultacji, działań mogących skutkować obniżeniem funduszy własnych, w tym m.in. wypłat dywidend z niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz wykupów akcji własnych. Bank przypomniał, że nie posiada ponad pięcioprocentowego udziału walutowych kredytów mieszkaniowych w portfelu, w związku z czym nie ma konieczności korygowania stopy dywidendy o kryteria wynikające z tego czynnika.
Sescom	Według szacunkowych, niezaudytowanych danych, skonsolidowane przychody ze sprzedaży wygenerowane w styczniu 2022 r. wyniosły 11,1 mln PLN, co oznacza wzrost o ok. 51% wobec stycznia 2021 r. oraz spadek o ok. 20% względem grudnia 2021 r. Największy wpływ na wyniki miały: brak pandemicznych restrykcji handlowych, poprawa nastrojów inwestycyjnych w segmencie retail poza Polską, oraz sprzedaż w kwocie 0,31 mln PLN wygenerowana przez nowy segment działalności usługi serwisowe dla małego biznesu i klientów indywidualnych – FIXFM.
Alumetal	Spółka zdecydowała o realizacji projektu obejmującego rozbudowę mocy produkcyjnych. Wydatki inwestycyjne określono na 12,5 mln PLN. Projekt zakłada rozbudowę linii produkcyjnych zakładu w Gorzycach w zakresie produkcji tzw. stopów wstępnych, co zwiększy zdolności produkcyjne grupy w tym obszarze o 30 % i w konsekwencji przełoży się na zwiększenie mocy produkcyjnych całej grupy Alumetal o 2,5%. Inwestycja będzie realizowana w latach 2022-2023 w ramach obowiązującego zezwolenia strefowego w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej co oznacza, że spółce zależnej przysługiwać będzie ulga w podatku dochodowym od osób prawnych w wysokości 50 % kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych. Projekt będzie finansowany ze środków własnych spółki zależnej - Alumetal Poland.
Asbis	Spółka zwołała na 28 marca walne zgromadzenie, które ma zdecydować o obniżeniu minimalnej ceny akcji w skupie oraz zwiększyć liczbę akcji, które mogą zostać nabyte. Minimalna cena, za którą spółka będzie mogła kupować akcje, ma wynosić 1 PLN, a maksymalna 30 PLN. W styczniu walne zgromadzenie Asbisu zdecydowało o skupie do 300 tys. akcji własnych za maksymalnie 1 mld USD. Minimalna cena nabycia akcji w ramach skupu wynosi 17 PLN, tymczasem w ostatnich dniach kurs spadł istotnie poniżej tego poziomu. Nowy projekt uchwały utrzymuje maksymalny poziom wydatków na skup (1 mln USD). Podtrzymano również dwuletni okres trwania skupu.
Unibep	Spółka zawarła z przedsiębiorstwem komunalnym "Akwa Mińsk" dwa porozumienia rozwiązujące warunkowe umowy na realizację kompleksów sportowo - rekreacyjnych w Mińsku. Umowy, zawarte w 2019 roku, mają ulec rozwiązaniu z dniem 4 marca 2022 r. Spółka nie posiada innych umów o roboty budowlane zawartych na rynku białoruskim.
Getin Holding	Z powodu niespełnienia do 25 lutego wszystkich warunków przeniesienia własności akcji Idea Bank Ukraina warunkowa umowa sprzedaży tego banku uległa rozwiązaniu. W listopadzie 2021 roku Getin Holding zawarł warunkową umowę sprzedaży 100 % akcji Idea Bank Ukraina. Zarząd liczył, że finalizacja sprzedaży ukraińskich aktywów nastąpi w pierwszym kwartale 2022 r.
PKP Cargo	Urząd Transportu Kolejowego podał, że udział Spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy wzrósł po styczniu do 37,5% całego rynku wobec 35,1% w analogicznym okresie 2021 roku (+6,7% r/r).. UTK również podał, że w styczniu masa przewiezionych towarów wyniosła 19,6 mln ton oznacza wzrost o 11,6 % w porównaniu ze styczniem 2021 r. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wzrósł po styczniu do 40,6% rynku z 39,6% (+2,5% r/r) w analogicznym okresie 2021 r. Wzrosty odnotowano również w przypadku pracy przewozowej 4,6 mld tonokilometrów, co oznacza zwyżkę o 12%.
Polska	Produkt Krajowy Brutto w 4Q'21 wzrósł o 7,3% r/r w porównaniu ze wzrostem o 5,3% r/r w Q3'21. Konsumpcja wzrosła o 7,9%, inwestycje o 11,7%, popyt krajowy o 11,2%, zapasy o 4,2%. Konsensus zakładał, że w 4Q'21 inwestycje wzrosną o 11,9%, konsumpcja o 8,1% a popyt krajowy o 11,2% r/r. Spadł za to eksport netto o 3,2 pp.
Banki	Wskaźnik koniunktury bankowej Pengab spadł w lutym w stosunku do styczniowego o 4,3 pkt. do 13,1 pkt Wskaźnik ocen wyniósł w lutym 9,3 pkt., czyli w porównaniu do poprzedniego miesiąca spadł o 11 pkt. Wskaźnik prognoz był wyższy o 2,5 pkt. i wyniósł 17 pkt. Sondaż w placówkach bankowych przeprowadzono w dniach 7-24 lutego. W telefonicznym badaniu wspomaganym komputerowo wzięło udział 90 placówek bankowych z całego kraju, reprezentujących wszystkie typy banków krajowych.
Passus (NC)	Akcjonariusze Spółki zdecydowali o emisji do 500 tys. akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru - podała spółka w komunikacie. Jednocześnie NWZ podjęło decyzję upoważniającą zarząd spółki do przeniesienia notowań akcji z NewConnect na rynek główny GPW. Zgodnie z podjętą uchwałą, emisja akcji serii G ma nastąpić w formie subskrypcji otwartej w drodze oferty publicznej. Akcje mają zostać zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym.

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 01.03.2022 roku, 07:52 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 jakiegokolwiek strategii 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 zgłoszeń - 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.