

Redaktor wydania: Anna Madziar/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Po tygodniu walk rynku nadal niestabilne

Rozpoczął się 8. dzień inwazji rosyjskiej. Kijów nadal nie został zdobyty. Agresor wciąż naciera na główne miasta, oprócz stolicy, również m.in. na Mariupol czy Charków. Również są pierwsze doniesienia o agresji w Odessie. Ryunki, zwłaszcza polski, nadal cechuje wyjątkowo duża zmienność. Wczoraj WIG20 zyskał prawie 4%, na zamknięciu stratny był mWIG40 (-0,2%), a sWIG80 poszedł w górę o 1,4%. Tak duże wzrosty na blue chipach mogą być spowodowane przenoszeniem kapitału na rynek polski, impulsem dla zagranicznych inwestorów mogło być wykluczenie rosyjskich aktywów z inwestycji międzynarodowych. Obroty na szerokim rynku wyniosły 2,8 mld PLN, z czego 2,3 mld PLN przypadło na WIG20. Urosło 11 z 14 indeksów. Najmocniej zyskał WIG Energetyka (+10,1%), WIG Górnictwo (+9,4%) oraz WIG Paliwa (+9,2%). Największym przegranym był WIG Spożywczy (-14%). Drugim najmocniej spadkowym był WIG Odzież (-2,2%). WIG Ukraina zakończył dzień 14,3% na minusie. Po wtorkowych spadkach odbiły europejskie indeksy, DAX wzrósł o 0,7%, CAC 40 o 1,6%, a FTSE o 1,4%. Euro Stoxx 50 zwyżkował o 1,5%. Rosyjska giełda nadal zamknięta. Na Wall Street wzrosły: Nasdaq (+1,6%), S&P 500 (+1,9%) oraz Dow Jones Industrial (+1,8%) wszystkie zakończyły dzień nad kreską. Jerome Powell uspokajał rynek na temat zaostrożania polityki monetarnej i poparł wymierny wzrost stóp procentowych oraz czujność na inflację. Wyraził poparcie dla podwyżki stóp FED o ćwierć p.p. pod koniec miesiąca. Rating kredytowy Rosji przez Fitch oraz Moody's spadł do poziomów śmieciowych. W obliczu wojny nadal mocno traci złotówka, obecnie euro kosztuje 4,76 PLN, a dolar 4,29 PLN. Ropa notowana w okolicach 115 USD/bbl. Węgeli ICE zdrożał aż o 49%! Obecnie jest notowany po 447 USD/t. Złoto kosztuje 1927 USD/oz. Dzisiaj publikowane są dane PMI, stopy bezrobocia oraz inflacji produkcyjnej w strefie euro za styczeń. Czwartkowe notowania w Europie rozpoczynają kontrakty futures na DAX na lekkim plusie.

Kajetan Sroczyński

Notowania: środa, 2 marca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 044,0	3,9%	-9,8%
WIG30	2 479,3	3,4%	-10,3%
mWIG40	4 448,0	-0,2%	-15,9%
sWIG80	18 362,4	1,4%	-8,4%
WIG	61 659,6	2,7%	-11,0%
NC Index	327,5	-1,4%	-16,0%
WIG Banki	7 426,4	0,9%	-14,0%
WIG Bud	3 462,1	-0,4%	-8,0%
WIG Chemia	9 384,3	3,6%	-4,5%
WIG Dew	2 658,8	2,3%	-6,4%
WIG Energia	2 624,7	10,1%	8,7%
WIG Games	18 215,6	1,4%	-18,3%
WIG IT	3 990,8	0,6%	-15,2%
WIG Media	7 635,9	3,8%	-12,9%
WIG Paliwa	6 752,4	9,2%	4,0%
WIG Spoż	2 126,9	-14,0%	-52,6%
WIG Surowce	6 067,9	9,4%	33,7%
WIG Odzież	5 189,2	-2,2%	-45,3%
DAX	14 000,1	0,7%	-11,9%
FTSE100	7 429,6	1,4%	0,6%
CAC40	6 498,0	1,6%	-9,2%
BUX	39 976,1	2,7%	-21,2%
S&P500	4 386,5	1,9%	-8,0%
DJIA	33 891,4	1,8%	-6,7%
Nasdaq Comp	13 752,0	1,6%	-12,1%
Bovespa	115 173,6	1,8%	9,9%
Nikkei225	26 393,0	-1,7%	-8,3%
Shanghai Comp.	3 484,2	-0,1%	-4,3%
S&P/ASX 200	7 116,7	0,3%	-4,4%
EUR/PLN	4,74	-0,3%	3,4%
USD/PLN	4,26	-0,2%	5,7%
CHF/PLN	4,63	-0,3%	4,7%
EUR/USD	1,11	-0,1%	-2,2%
USD/JPY	115,52	0,5%	0,4%

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Ukraina-Rosja:** Podsumowanie wydarzeń w związku z wojną na Ukrainie;
- Pekao:** Zysk netto w 4Q'21 wzrósł 275,3% r/r, zbliżony do konsensusu [tabela BDM];
- PKN Orlen:** Znacząca poprawa otoczenia w rafinerii w lutym'22 (m. raf. 7,7 USD/bbl vs 4,8 USD/bbl w styczniu i 1,8 USD/bbl rok temu). Po wybuchu wojny wzrost marż/dyferencjału do rekordowych poziomów- pozytywne [wykresy BDM];
- Ciech:** znormalizowana EBITDA w 4Q'21 zbliżona do naszych prognoz i konsensusu, a cały 2021 rok (724 mln PLN) zgodny z prognozą zarządu z kwietnia'21 (700-735 mln PLN EBITDA). Większa rezerwa na program motywacyjny (aż 53 mln PLN) - neutralne [komentarz BDM];
- BNP Paribas BP:** w 4Q'21 273,5 mln PLN straty netto, więcej od konsensusu. [tabela BDM];
- ZUE:** Spółka miała 11,77 mln PLN zysku netto, 26,37 mln PLN EBITDA w 2021 r.;
- Alior:** Bank liczy na dwucyfrowe ROE w '22;
- Energetyka/przemysł:** potężny wzrost cen surowców i krach na rynku CO2 [komentarz BDM];
- JSW:** Akcjonariusze spółki zdecydowali o przekazaniu składników majątku do SRK;
- Allegro:** Spółka ma zgodę UOKiK na zakup Mall Group i WEJDO CZ;
- Pekao:** Bank proponuje 4,3 PLN dywidendy na akcję z zysku za '21;
- PGNiG:** Spółka odrzuciła wszystkie roszczenia Gazpromu w arbitrażu przeciwko EuroPol Gaz;
- Tauron:** Grupa przyłączyła ponad 127 tys. mikroinstalacji w 2021 r.;
- Comarch:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'21 (02.03.2022);
- Develia:** Spółka ma pozwolenie na użytkowanie XI etapu Słonecznego Miasteczka w Krakowie;
- Amica:** Sankcje mogą spowodować niższe wyniki spółki Amiki w Rosji;
- Asseco BS:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'21 (02.03.2022);
- AB:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'21/22;
- TIM:** luty ze wzrostem sprzedaży o 41% r/r do rekordowych poziomów- pozytywne [wykresy BDM];
- VRG:** Sprzedaż w lutym'22 o 4,5% r/r [wykresy BDM];
- CI Games:** Spółka powołała doradcę ds. dual listingu na giełdzie w Londynie oraz nowego CFO;
- Oponeo.pl:** Prace nad projektem RotoPino.pl mogą wkrótce zostać czasowo wstrzymane;
- Torpel:** Agresja Rosji na Ukrainie nie ma obecnie istotnego wpływu na działalność;
- ZE PAK:** Spółka gotowa jest zmodernizować i uruchomić linię energetyczną łączącą Polskę z Ukrainą;
- STS:** NGR grupy wzrósł o około 30% do około 565 mln PLN w 2021;
- Vindexus:** Akcjonariusze spółki zdecydowali o przeznaczaniu na buyback do 15 mln PLN;
- ZUE:** Portfel zamówień grupy wynosi ok. 1,5 mld PLN.

WYKRES DNIA

Podobnie jak 2 lata temu, po pandemii, inwestorzy poszukują atrakcyjnych sektorów/spółek mogących wykorzystać obecną sytuację konfliktu militarnego na Ukrainie. Obecnie najmocniej rosnącymi spółkami są te z asortymentem wojskowym, wykorzystujące kryzys humanitarny czy kopalnie/energetyka. Podobnie ja w pandemii wiele tych wycen zostanie szybko zweryfikowanych.

Najmocniej rosnące spółki od wybuchu wojny- zmiany kursów akcji

Wojско	kurs akcji	MC	1D	MTD	od wybuchu wojny*
LUBAWA SA	4,50	676	50,0%	114,8%	305,4%
LUBELSKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU	5,96	113	37,2%	51,3%	117,5%
WOJAS SA	7,98	101	36,6%	59,6%	83,0%
ZREMB-CHOJNICE SA	4,20	55	37,3%	65,4%	156,1%
SANWIL HOLDING SA	2,46	39	37,0%	36,4%	65,0%
ELEKTROTIM SA	5,70	57	6,3%	9,6%	-0,7%
Zywność (suchy prowiant, konserwy)	kurs akcji	MC	1D	MTD	od wybuchu wojny*
MAKARONY POLSKIE SA	12,00	111	40,5%	65,3%	78,6%
PAMAPOL SA	5,80	202	45,7%	101,4%	169,8%
SEKO SA	13,40	89	32,7%	59,5%	65,4%
Węgiel	kurs akcji	MC	1D	MTD	od wybuchu wojny*
JASTRZEBKA SPÓŁKA WĘGLOWA S	70,90	8 324	31,3%	44,0%	60,8%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA	52,00	1 769	30,3%	42,5%	75,7%
BUMECH SA	29,00	420	21,3%	26,6%	62,0%
PATENTUS SA	1,34	40	28,2%	27,6%	39,3%
Energetyka	kurs akcji	MC	1D	MTD	od wybuchu wojny*
ZESPOL ELEKTROWNI PATNOW ADA	15,55	790	16,9%	13,1%	6,9%
PGE SA	9,55	17 856	15,7%	17,1%	32,4%
TAURON POLSKA ENERGIA SA	2,77	4 862	11,2%	11,7%	22,1%
ENEA SA	9,00	3 973	7,1%	2,5%	20,0%
Środki czystości	kurs akcji	MC	1D	MTD	od wybuchu wojny*
GLOBAL COSMED SA	4,70	410	44,6%	34,3%	38,2%
PCC EXOL SA	2,50	434	5,7%	4,3%	-4,4%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. * kurs odniesienia 23.02.22

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.

FW20

	Wartość	Zmiana		
Kurs otwarcia	1 955	-64	-3,17%	
Kurs zamknięcia	2 044	74	3,76%	
Kurs min.	1 932	-31	-1,58%	
Kurs max.	2 046	-7	-0,34%	
Wolumen obrotu	51 585	767	1,51%	
Otwarte pozycje	38 843	1 340	3,57%	

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 966,4	1 954,9	2 044,0	2 044,0	3,9%	2 340
WIG30	2 395,2	2 386,0	2 479,3	2 479,3	3,4%	2 460
MWIG40	4 441,0	18 063,4	18 382,1	4 448,0	-0,2%	218
SWIG80	18 080,5	4 365,5	4 479,5	18 362,4	1,4%	213
WIG-PL	63 049,0	62 988,8	63 436,5	63 436,5	3,0%	2 760
WIG	59 904,5	59 712,6	61 659,6	61 659,6	2,7%	2 825

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	29,26	29 935	-3,1%	-24,7%
Asseco Poland	73,50	6 101	0,5%	-15,0%
CCC	54,06	2 966	-3,2%	-48,8%
CD Projekt	172,52	17 379	2,5%	-10,6%
Cyfrowy P.	27,60	17 651	1,0%	-20,5%
Dino	298,00	29 216	-0,4%	-18,9%
JSW	70,90	8 324	31,3%	103,3%
KGHM	176,50	35 300	6,2%	26,6%
Lotos	58,02	10 726	7,4%	-4,9%
LPP	8 850,00	16 394	-3,4%	-48,5%
Mercator	75,00	799	8,7%	-22,7%
Orange	8,03	10 532	2,4%	-5,0%
Pekao	106,85	28 045	2,0%	-12,4%
PGE	9,55	17 856	15,7%	18,5%
PGNiG	6,84	39 535	18,0%	8,6%
PKN Orlen	77,46	33 130	6,1%	4,2%
PKOBP	38,35	47 938	1,7%	-14,6%
PZU	31,32	27 046	3,0%	-11,4%
Santander Polska	306,10	31 280	2,5%	-12,2%
Tauron	2,77	4 862	11,2%	4,5%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	506,50	1 199	1,1%	-8,6%	Handlowy	58,50	7 644	2,8%	-0,8%
Alior	44,90	5 862	3,1%	-17,9%	Huuuge	19,30	1 626	0,3%	-23,1%
Amica	94,50	735	-4,5%	-16,4%	ING BSK	239,00	31 094	1,7%	-10,5%
Amrest	21,06	4 624	-8,0%	-24,0%	Inter Cars	428,00	6 064	3,9%	-9,5%
Asbis	9,90	549	-5,7%	-54,4%	Kernel	19,22	1 615	-24,3%	-67,3%
Asseco	47,00	2 439	1,7%	-8,9%	Kęty	563,00	5 433	2,0%	-7,7%
Azoty	33,48	3 321	5,9%	-0,9%	Kruk	257,00	4 886	-3,0%	-21,4%
Benefit	550,00	1 613	-1,3%	-13,5%	Livechat	93,90	2 418	-1,4%	-19,6%
Biomed-L.	3,05	199	-5,9%	-31,3%	Mabion	26,35	426	-5,9%	-56,9%
Budimex	223,50	5 706	-0,7%	-1,5%	mBank	366,00	15 513	-8,2%	-15,5%
Celon	24,20	1 234	3,4%	-27,0%	Millennium	6,15	7 461	-5,2%	-25,0%
Ciech	39,00	2 055	0,3%	-7,1%	Neuca	738,00	3 298	-2,3%	-12,1%
Comarch	176,50	1 436	2,0%	-1,9%	Pepco	41,12	23 641	-1,1%	-11,6%
Datawalk	152,00	743	2,0%	-32,7%	Polenergia	62,70	4 191	-3,2%	-14,8%
Develia	3,19	1 428	10,0%	7,4%	PKP Cargo	12,96	580	8,0%	-7,6%
Dom Dev.	104,00	2 657	0,6%	-13,3%	PlayWay	321,80	2 124	5,5%	-23,0%
Enea	9,00	3 973	7,1%	5,8%	Selvita	63,90	1 173	-3,0%	-22,1%
Eurocash	9,06	1 261	0,3%	-16,4%	TEN	213,00	1 555	0,0%	-39,0%
Famur	2,92	1 675	22,0%	-13,0%	WP.PL	121,80	3 564	4,8%	-13,6%
GPW	38,46	1 614	-0,4%	-7,1%	XTB	16,12	1 892	2,9%	-3,9%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	117,2	11,6%	21,0%	16,0%	50,6%	82,8%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,9	6,5%	5,3%	10,6%	30,6%	72,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	168,0	36,7%	90,9%	72,3%	118,9%	966,7%
CO2 [EUR/t]	68,3	-0,4%	-27,9%	-16,6%	-14,9%	78,3%
Węgiel ARA [USD/t]	436,0	35,8%	128,6%	71,2%	218,8%	559,1%
Miedź LME [USD/t]	10 194,3	1,0%	2,9%	2,8%	4,7%	10,6%
Aluminium LME [USD/t]	3 585,5	2,4%	8,0%	5,8%	27,8%	62,4%
Cynk LME [USD/t]	3 877,3	2,9%	8,3%	5,1%	8,0%	36,9%
Ołów LME [USD/t]	2 400,3	-0,5%	2,8%	0,5%	2,7%	16,4%
Stal HRC [USD/t]	1 057,0	-0,3%	6,8%	0,1%	-26,3%	-16,8%
Ruda żelaza [USD/t]	157,7	8,0%	10,9%	11,1%	40,2%	-9,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	436,7	3,2%	6,2%	-2,6%	24,2%	233,3%
Złoto [USD/oz]	1 923,2	-1,1%	0,7%	0,7%	5,1%	12,4%
Srebro [USD/oz]	25,2	-0,8%	2,5%	2,9%	8,0%	-3,6%
Platyna [USD/oz]	1 076,5	1,8%	-1,7%	2,8%	11,1%	-7,8%
Pallad [USD/oz]	2 662,6	5,1%	9,1%	6,5%	39,3%	12,6%
Bitcoin USD	43 411,7	-1,1%	15,6%	4,2%	-6,3%	-14,8%
Pszonica [USD/bu]	1 058,5	5,7%	20,8%	14,1%	37,3%	59,6%
Kukurydza [USD/bu]	759,8	2,7%	11,1%	8,9%	28,1%	38,1%
Cukier ICE [USD/lb]	18,6	1,6%	4,3%	5,3%	0,2%	25,1%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ukraina-Rosja Podsumowanie wydarzeń w związku z konfliktem Ukraina-Rosja:

- wojska rosyjskie 7-tego dnia inwazji nadal atakowały obszary zabudowane, skupiając się głównie na Charkowie, Kijowie, Mariupolu i Czernihowie. **Z większych miast Rosjanie kontrolują Chersoń obok Mikołajewa** (>300 tys. mieszkańców). Mer Igor Kołyhajajew powiedział, że spotkał się dziś z rosyjskim dowódcą, który chce założyć wojskową administrację. W pozostałych obszarach sytuacja wojsk ukraińskich jak i ludności cywilnej jest bardzo trudna.
- wg Pentagonu **rosyjska kolumna kierująca się na Kijów przez ostatnie 24-36 godz. nie posunęła się do przodu**;
- Doradca prezydenta Ukrainy poinformował, że do tej pory zginęło ponad 7000 rosyjskich żołnierzy. Rosyjski MON szacuje tę liczbę na ok. 498 rosyjskich żołnierzy. Wg Amerykanów na Ukrainie przebywa 82% ze 150 tys. zgromadzonych żołnierzy;
- potężne wzrosty cen surowców energetycznych: gazu w Europie do ok. 168 EUR/MWh, węgla do 350 USD/t w Europie, ropy Brent do 118 USD/bbl. Sankcje nałożone na Rosję spowodowały, że **handlowcy zaczęli wycofywać się z jej zasobów, podsycając obawy o niedobory energii, zbóż i metali**.
- notowania na moskiewskiej giełdzie w środę - trzeci dzień z rzędu - są zawieszane. To najdłuższa przerwa w działaniu tej giełdy od października 1998 roku.
- Inwazja Rosji na Ukrainę została potępiona przez Zgromadzenie Ogólne Narodów Zjednoczonych, co podkreśla rosnącą izolację Moskwy na arenie międzynarodowej
- Ukraina zapowiedziała, że **weźmie udział w drugiej rundzie rozmów z Moskwą, która odbędzie się w czwartek**.
- Rating Rosji został obniżony przez agencję Moody's do poziomu śmieciowego. Agencja Fitch również obniżyła rating kredytowy Rosji o sześć poziomów do poziomu śmieciowego, a **MSCI eliminuje rosyjskie akcje ze swojego indeksu rynków wschodzących, na czym może skorzystać Polska**;
- rumuński MIG-21 patrolujący wybrzeże Morza Czarnego zniknął z radarów. Wysłany na akcję poszukiwawczą helikopter Puma rozbił się. Rumunia to członek NATO;

Członkowie NATO i amerykańskie bazy w Europie



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

Pekao

Bank opublikował wyniki za 4Q'21.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'21	konsensus	różnica	4Q'20	różnica r/r
Wynik odsetkowy	1 600,7	1 525,6	4,9%	1 205	32,8%
Wynik z prowizji	695,2	702,7	-1,1%	656	5,9%
Koszty operacyjne	905,4	949,5	-4,6%	875	3,5%
Saldo rezerw	-232,1	-187,3	23,9%	-496	-53,2%
Zysk netto	693,7	679,1	2,1%	185	275,3%

Źródło: BDM, PAP

Bank, w związku ze zmianami w otoczeniu gospodarczym i wzrostem stóp procentowych, wkrótce zaktualizuje cele finansowe ogłoszone w strategii na lata 2021-2024.

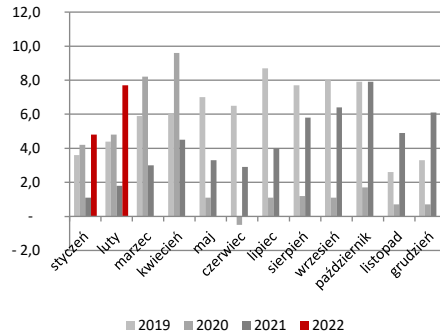
PKN Orlen

W 02.22 marża rafineryjna (z dyferencjałem) rośnie do 7,7 USD/bbl vs 4,8 USD miesiąc wcześniej (+60% m/m) i 1,8 USD przed rokiem.

W 02.22 marża petrochemiczna spada o -6% m/m do 1162 EUR/t (+15% r/r)- wciąż ponadprzeciętne poziomy.

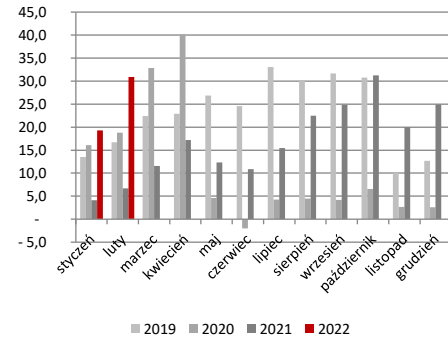
W ostatnich dniach lutego i pierwszych dniach marca marże rosną do rekordowych poziomów (ok. 14 USD/bbl) z uwagi na wzrost dyferencjału Brent-Ural po wybuchu wojny na Ukrainie (>14 USD/bbl).

Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



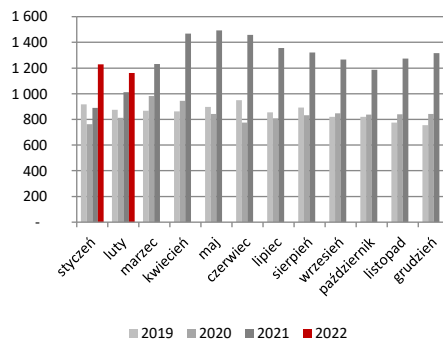
Źródło: BDM, spółka

Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]



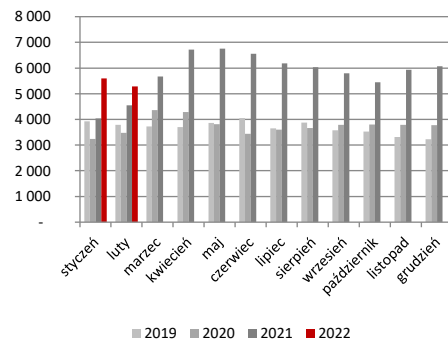
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [EUR/t]



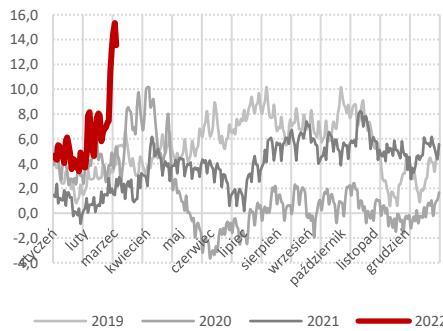
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [PLN/t]



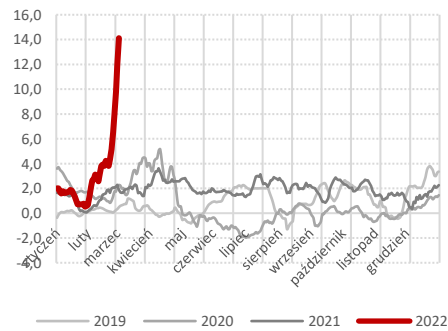
Źródło: BDM, spółka

Dzienna marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: BDM, Bloomberg, Neste

Dyferencjał Brent-Ural [USD/bbl]*



Źródło: BDM, Neste. *- średnia 5d

Ciech

Spółka opublikowała szacunkowe dane finansowe. Pełny raport 24.03.2022

Komentarz BDM: wyniki są zbliżone do naszych oczekiwań i konsensusu. Implikują ok. 163 mln PLN EBITDA w 4Q'21 wg. metodologii spółki. Jednocześnie w ciężar wyników została utworzona rezerwa na program motywacyjny dla kluczowej kadry menadżerskiej w wysokości aż 53 mln PLN (program przyjęty w lutym'19 zakładający wypłatę w 3 transzach puli premii w łącznej wysokości 12% wartości wskaźnika TSR między 2021 a 2018 rokiem po przekroczeniu minimalnego poziomu 11%). Spodziewaliśmy się kwoty 30-40 mln PLN. Tym samym po wyłączeniu LTIP EBITDA wyniosła 216 mln PLN- 15% powyżej naszych prognoz ([link](#)). Realizacji założeń programu motywacyjnego z pewnością pomogła transakcja sprzedaży uprawnień do emisji CO2 z grudnia'21 o wartości 238 mln PLN, którą opisywaliśmy w [biuletynie porannym z 30.12.2021](#), a także „wstrzemięźliwość” w hedgowaniu otwartej pozycji na 2022 rok, co znacznie obniżyło dług netto. Mimo wsparcia kwotą +238 mln PLN OCF jest na wysokim poziomie (oczyszczony 320 mln PLN vs 250 mln PLN przed rokiem), a dług netto w konsekwencji spada do 1,3 mld PLN (1,18 mld PLN wg. metodologii spółki). (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'20	4Q'21S	r/r	4Q'21P BDM	różnica	4Q'21P Konsens.	Zakres	różnica	2020	2021S	2021P spółka 22.04.21
Przychody	805,7	991,2	23,0%	1 079,0	-8,1%	896,0	850-1079	10,6%	2 976,0	3 459,0	3125-3285
Wynik brutto na sprzedaży	150,0			173,3					631,6		
EBITDA	169,3	162,7	-3,9%	157,5	3,3%	161,0	152-167	1,1%	541,8	724,0	700-734
EBITDA adj.	149,3	215,7	44,5%	187,5	15,1%	195,0	188-202	10,6%	585,0	777,0	
EBIT	73,4			74,1		73,0	57-81		251,8		
Zysk brutto	58,7			61,0					189,3		
Zysk netto	52,0			48,2		44,0	27-58		129,3		
OCF	250,1	558,9	123,5%	365,5	52,9%				767,2	1 150,0	
Dług netto	1 596,8	1 303,0	-18,4%	1 569,8	-17,0%				1 596,8		
Dług netto* (bez leasingu)	1 531,0	1 177,0	-23,1%	1 443,8	-18,5%				1 531,0	1 177,0	
/EBITDA*	2,5	1,6		1,93					2,5	1,63	
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,6%			16,1%							
Marża EBITDA adj.	18,5%	21,8%		17,4%		21,8%				22,5%	
Marża EBIT	9,1%			6,9%		8,1%					
Marża zysku netto	6,5%			4,5%		4,9%					
P/E 12m											
EV/EBITDA adj. 12m		4,3									

Źródło: BDM, spółka. *- dług netto wg. metodologii spółki (bez leasingu, do umów kredytowych)

BNP Paribas BP

Bank opublikował wyniki za 4Q'21.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'21	konsensus	różnica	4Q'20	różnica r/r
Wynik odsetkowy	864,2	852,4	1%	747	16%
Wynik z prowizji	301,3	262,4	15%	258	17%
Koszty ogółem	705,2	621,7	13%	625	13%
Saldo rezerw	-74,2	-69,2	7%	-109	-32%
Zysk netto	-273,5	-236,1	16%	167	

Źródło: BDM, PAP

Zarząd rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za rok 2021 w kwocie 184,5 mln PLN na kapitał rezerwowy. Rada nadzorcza banku pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu, a ostateczną decyzję w tej sprawie podejmie walne zgromadzenie.

ZUE

Spółka w 2021 miała 851,5 mln PLN przychodów (-5,5% r/r), 14,2 mln PLN EBIT(+33,4% r/r) oraz 11,8 mln PLN zysku netto (+177,2% r/r).

Grupa posiada portfel zamówień na roboty budowlano-montażowe o wartości ok. 1,5 mld PLN. Spółka nadal aktywnie składa oferty w przetargach na rynku miejskim i kolejowym.

Remak-Energomontaż

W 2021 spółka miała 223,2 mln PLN przychodów (-24,8% r/r), 11,1 mln PLN EBIT (-48,3% r/r) oraz 9,5 mln PLN zysku netto (41,8% r/r).

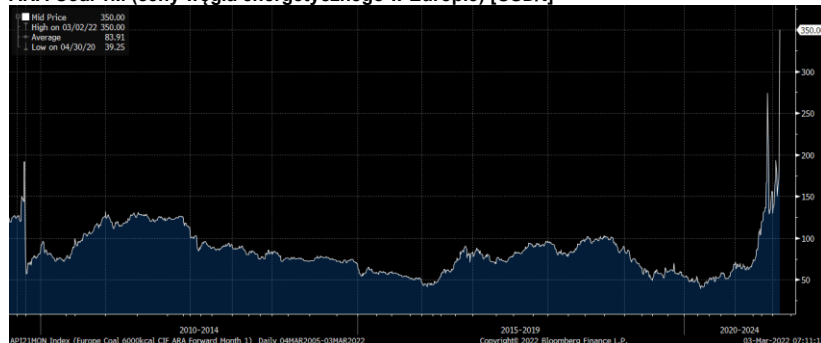
Alior

- Bank liczy, że w 2022 roku wskaźnik ROE będzie dwucyfrowy;
- Bank spodziewa się, że 2022 roku koszty działania banku, w porównaniu z 2021 rokiem, wzrosnąć mogą o ponad 200 mln PLN, gros tego to będzie składka na BFG;
- Bank w 2022 roku będzie kontynuował prace nad poprawą jakości portfela kredytowego, będzie chciał szybciej budować portfel kredytów hipotecyjnych i stawia na automatyzację procesów ryzyka; liczy, że także w 2022 roku poziom kosztów ryzyka będzie poniżej średnioterminowego celu strategicznego i rozpoczął prace nad nową strategią.

**Energetyka,
wydobycie,
przemysł**

Ceny węgla w Europie poszybowały do rekordowego poziomu, ponieważ sankcje nałożone na Rosję za inwazję na Ukrainę skłaniają kupujących do zakupów na innych rynkach. Kontrakty terminowe na węgiel na przyszły rok wzrosły aż o 51% do 288 dolarów za tonę na giełdzie ICE. Kontrakty terminowe na kwiecień wzrosły o 50% do rekordowego poziomu 450 USD/t. Nawet jeśli zapasy węgla na kontynencie są na historycznie niskim poziomie, wysokie ceny gazu ziemnego oznaczają, że wciąż bardziej opłaca się spalać węgiel niż gaz do produkcji energii. Według Eurostatu, w 2020 roku 49% importu UE będzie pochodzić z Rosji, a większość z nich będzie przeznaczona dla Niemiec. - Bloomberg. UE importuje ok. 90 mln ton węgla z czego ok. 50 mln ton z Rosji. Produkcja Polski (sam energetyczny) to 40-50 mln ton rocznie. Z giełdowych spółek największą produkcję ma Bogdanka (10 mln ton). PGG kopie ok. 23 mln ton.

ARA Coal 1M (ceny węgla energetycznego w Europie) [USD/t]



W tym samym czasie ceny gazu ziemnego w Europie (TTF) osiągnęły rekordowy poziom, skacząc aż o 40% do 168 EUR/MWh. Dane o ukraińskiego narodowego operatora ukraińskiego narodowego operatora przesyłu gazu wskazywały na normalną pracę, ale obawy wśród uczestników rynku o wpływ sankcji i niskie zapasy spowodowały paniczne zakupy, mimo wysiłków mających na celu ochronę firm energetycznych przed sankcjami.

TTF 1M (koszt gazu w Europie) [EUR/MWh]



Ropa Brent, światowy benchmark, wzrosła o ponad 7% i na krótko osiągnęła poziom 118 USD/bbl. Na początku grudnia cena ta wynosiła około 65 USD/bbl. Wśród OPEC i inni producenci ropy naftowej, w tym Rosja, odmówili zwiększenia wydobycia ponad poziom uzgodniony w lipcu.

Rynek doświadcza też potężnej wyprzedaży praw do emisji CO2 (-30/40% od lutowego szczytu) w obawie o perspektywę gospodarcze i zmianę polityki energetycznej Niemiec. Największą pozytywną ekspozycję na spadek kosztów CO2 w energetyce ma PGE/ZE PAK bo to najwięksi emitenci CO2 z węgla brunatnego, a w przemyśle Grupa Azoty/Ciech. To są spółki, które mają największy deficyt praw do emisji i muszą je kupować na rynku. Deficyt uprawnień w Grupie Azoty o ok. 3 mln ton rocznie, a w Ciechu ok. 1,1 mln ton.

EUA (koszty emisji CO2) [EUR/t]



Ceny energii elektrycznej (FY_Base) na 2022 rok wzrosły w Niemczech od wybuchu wojny o ok. +18% (787 PLN/MWh), a w Polsce spadły o -2,3% z uwagi na ponad -30% spadek kosztów CO2. Marże krajowych wytwórców rozszerzyły się z ok. 120 PLN/MWh do 220 PLN/MWh w przypadku węgla brunatnego (PGE/ZE PAK). Krajowe ceny energii są niższe o ok. 200 PLN/MWh niż analogiczne kontrakty w Niemczech. Krajowej energetyce sprzyja prawie rekordowa cena gazu i krach na rynku CO2.

JSW	Akcjonariusze spółki zdecydują o nieodpłatnym zbyciu składników aktywów trwałych zakładu górniczego OG Jastrzębie III do Spółki Restrukturyzacji Kopalń. Walne zgromadzenie odbędzie się 30.03.22.
Allegro	Spółka ma zgodę UOKiK na zakup Mall Group i WE DO CZ, co było ostatnim warunkiem zawieszającym transakcję.
Pekao	Bank chce przeznaczyć na dywidendę 1,128 mld PLN z zysku netto za 2021 rok na wypłatę dywidendy, co dawałoby 4,3 PLN dywidendy na akcję.
PGNiG	Spółka w odpowiedzi na wezwanie Gazpromu na arbitraż dotyczący spółki EuRoPol Gaz złożyła pismo, w którym odrzuciła wszystkie roszczenia Gazpromu ze względów merytorycznych i proceduralnych.
Tauron	Grupa przyłączyła do swojej sieci w 2021 r. ponad 127 tys. mikroinstalacji o łącznej mocy 955,303 MW.
LPP	Pomimo obecnej sytuacji nie przewidujemy zmiany planów w zakresie wypłaty dywidendy. Nie myślimy również o skupie akcji własnych – mówi „Parkietowi” Przemysław Lutkiewicz, wiceprezes LPP. - Wobec braku możliwości oszacowania dalszych losów konfliktu i jego wpływu na działalność LPP na rynkach wschodnich będziemy koncentrować się na rozwoju w krajach Unii Europejskiej, w których dziś już jesteśmy obecni z produktami – mówi Lutkiewicz. – Parkiet
PKO BP	Rezygnują menedżerowie PKO BP. Szefowa HR, head of innovation i dyrektor od AML odchodzą. PKO BP ma też nowego stratega, a były szef korporacji zacznie pracę w mBanku. Pół roku po wymieceniu przez radę nadzorczą PKO BP zarządu kierowanego przez lata przez Zbigniewa Jagiełłę zaczynają wykruszać się kadry z poziomu B-1 — dyrektorzy zarządzający i szefowie ważnych obszarów. – Puls Biznesu
Comarch	Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (02.03.2022): <ul style="list-style-type: none">• Na koniec grudnia '21 spółka zatrudniała 6 723 osób, o 261 vs 2020 r.;• W 2021 r. spółka kontynuowała rozwój produktów IT, a także projektów biznesowych w obszarze Cloud, e-commerce i usług związanych z rynkiem finansowym;• Spółka planuje do końca 2022 roku oddanie inwestycji w Comarch Data Center w USA. CMR szacuje, że wydatki inwestycyjne na ten cel będą jeszcze wynosić ok. 40-50 mln PLN;• W 4Q'21 CCF FIZ dokonał akwizycji spółki Rox Star Maritime Ltd na Malcie. Comarch prowadzi przegląd rynku w zakresie potencjalnych akwizycji, zwłaszcza w obszarze e-commerce, fintech, cybersecurity na rynku polskim i w Europie Zachodniej;• Wzrost sprzedaży krajowej w 4Q'21 o 49 mln PLN, był głównie efektem zwiększonej sprzedaży do sektora MŚP, medycznego i telekomunikacyjnego;• Bardzo dynamiczny rozwój biznesu w sektorze telekomunikacyjnym – przychody wzrosły o 95,3 mln PLN (+31%), zwłaszcza w Europie Zachodniej, w rejonie Azji, Australii i Oceanii;• Znaczący wzrost kosztów działalności – w 2021 r. fundusz płac podstawowych wzrósł o 8,3% w porównaniu do 2020 r., w samym 4Q'21 wyniósł 12,8%. Wzrost ten jest pochodną m.in. presji inflacyjnej oraz zmian podatkowych (Nowy Ład). Spółka spodziewa się, że dynamika zmian funduszu wynagrodzeń w 2022 r. będzie zbliżona do tej z 4Q'21, czyli ok. 12,8%;• Konflikt na wschodzie -> aktualnie nie ma istotnego negatywnego wpływu na sytuację spółki. Przychody grupy ze sprzedaży na Ukrainie i Rosji w 2021 r. wynosiły 1,5% całych przychodów. W tym roku przychody ze sprzedaży do Rosji będą mniejsze, gdyż grupa zaprzestaje działalności w Rosji. Spółka ma oddział we Lwowie, starają się jednak zachować ciągłość realizowanych projektów na Ukrainie;• Backlog na 2022 r. jest o ok. 12% wyższy r/r (o tej porze w 2021 r.), uwzględniając już korektę w Rosji. To wyniki dobrego poziomu kontraktowania w 4Q'21, zwłaszcza w grudniu. W tej chwili większa dynamika jest na rynkach zagranicznych.• Dynamika portfela zamówień jest porównywalna z dynamiką kosztów pracy, a inne pozycje kosztowe rosną znacznie wolniej niż obciążenia związane z kwestiami pracowniczymi.• Spółka liczy, że w 2022 r. tendencje z 2021 r. w poszczególnych segmentach będą kontynuowane. Wyniki nadal ma szczególnie wspierać segment telekomunikacyjny, głównie sprzedaż zagraniczna.• Spółka aktualnie nie przewiduje odpisów/ rezerw w związku z sytuacją na wschodzie.• CAPEX na 2022 r. będzie kształtował się na poziomie ok. 100 mln PLN.
Develia	Spółka otrzymała pozwolenie na użytkowanie XI etapu Słonecznego Miasteczka w Krakowie i rozpoczęła przekazywanie lokali właścicielom.
Amica	Sankcje nałożone na Rosję mogą spowodować niższe wyniki finansowe spółki zależnej Hansa OOO z siedzibą w Moskwie.
Asseco BS	Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (02.03.2022):

- Portfel zamówień spółki na 2022 rok ma wartość 207,4 mln PLN vs 168,2 na 2021 r. Większość portfela zamówień, ponad 90% stanowią przychody powtarzalne;
- W backlogu ABS widać zmianę modelu sprzedaży. Olbrzymia część przychodów została skonwertowana na przychody powtarzalne, zwiększające bezpieczeństwo, pozwalające dalej inwestować i mające obniżoną barierę wejścia do nowych klientów. Ponadto są one generowane głównie na ich data center;
- Strategia spółki zakłada, iż cała oferta ma mieć charakter powtarzalny, w dużej mierze oparty na chmurze, na infrastrukturze firmy;
- Spółka liczy w tym roku m.in. na dalszy wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych. W 2021 roku sprzedaż eksportowa wyniosła ponad 41 mln PLN;
- ABS wierzy, że ten rok będzie najlepszym rokiem dla jej działalności zagranicznej;
- Spółka wprowadza nowe rozwiązania i dba o widoczność. Firmy badawcze Quadrant, czy Vendor Panorama, które definiują produkty IT oceniły ich bardzo wysoko, co jest efektem nastawienia na efektywność i zakończenie namacalnym rezultatem u klienta. Teraz debiutuje nowa wersja Image Recognition dla producentów branży FMCG. Mają już referencję z Nestle. Jako pierwsi na świecie połączyli computer vision i augmented reality;
- Zarząd spółki rekomenduje RN i ZWZ wypłatę dywidendy z zysków za 2021 r. w wysokości 2,12 PLN na akcję (prawdopodobnie będzie miała miejsce w okolicach czerwca).

AB

Podsumowanie konferencji wynikowej AB po 2Q'21/22 (02.03.2022) – 60 uczestników

- w całym roku 2021 problemy z łańcuchami dostaw i brakami dostępności towarów;
- rynek Polska/Czechy/Słowacja na 4 miejscu w europejskiej dystrybucji IT po Niemczech, Wielkiej Brytanii/Irlandii i Włoszech;
- grupa jest beneficjentem transformacji technologicznej;
- oczekiwane wzrosty w branży: Cloud +34% CAGR w skali 4 lat, XaaS +25% CAGR 2021-26, IoT +11% 2021-26;
- w 2021 85% transakcji automatycznych;
- wzrost zapasów (+31% r/r) spowodowany zabezpieczeniem dostępności towarów; w 4Q'21 dostępność była mocno ograniczona, ale pod koniec grudnia zaczęły sypać zamówienia, które nie zostały zafakturowane przed końcem roku;
- spadek płynności bieżącej spowodowany zmianą klasyfikacji zadłużenia z długoterminowego na krótkoterminowe;
- w 2021 nowy kontrakt z grupą Midea – grupa AB dystrybutorem na region CEE (Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Litwa, Łotwa, Estonia);
- VAD – wzrost ilości webinarów (+23%) i ilości ich uczestników (+20%) w 2021;
- spadek sprzedaży produktów Apple (-32%) wynikał z braku dostępności towarów;
- Realme liderem wzrostu w sprzedaży smartfonów (w 4Q'21 +10936% r/r);
- spółka codziennie wysyła transporty potrzebnych artykułów na Ukrainę;

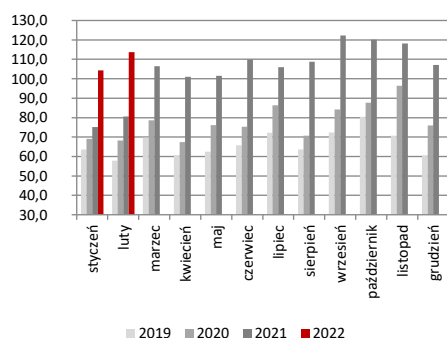
Q&A:

- wpływ sytuacji na Ukrainie na biznes AB? Czy decyzja o zawieszeniu dostaw do Rosji może poprawić dostępność produktów? Dostępność nie jest najlepsza, w niektórych miejscach nie widać postępu – wszystkie technologie zaawansowane: serwery, routery, szeroko pojęta sieciówka; z jednej strony to martwi, rzutuje na gorsze wyniki w segmencie VAD, z drugiej strony spółka widzi wysoki odroczonego popyt; jeżeli dostawy na rynek rosyjski byłyby zablokowane, to pozytywnie wpłynie na dostępność w Polsce; w wielu kategoriach produktowych jednak dostępność się poprawiła, co znalazło odbicie we wzrostach zapasów; na razie spółka nie widzi zagrożeń z tytułu wojny na Ukrainie, ale sytuacja jest bardzo dynamiczna;
- szanse/ryzyka wynikające ze zmienności kursów walut? Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń, dlatego ruchy kursów są neutralne dla spółki i nie wpływają na pozycje wynikowe; może mieć to jednak wpływ na popyt, wynikający ze spekulacji (kiedy waluta krajowa się osłabia klienci chętniej kupują w obawie przed dalszym osłabieniem);
- koszty polis ubezpieczeniowych w związku z obecną sytuacją? Spółka ma najniższą szkodowość w Europie Środkowo-Wschodniej, a co za tym idzie najwyższe limity kredytowe i bardzo dobre stawki; na ten moment nie ma sygnałów, żeby miały miejsce jakiegokolwiek zmiany w wycenie ryzyka; spółka nie działa na rynkach wschodnich, transporty nie idą przez tereny objęte konfliktem zbrojnym, dlatego polisy cargo też nie powinny się zmieniać;
- czy występują trudnienia w logistyce w związku z powrotem pracowników na Ukrainę? Dane na wtorek: do Ukrainy wróciło 15% pracowników;
- jaka część przychodów realizowana jest w formule cenowej opartej na funkcji obrotów? Dzięki zawartym umowom dystrybucyjnym, spółka ma ustaloną formułę cenową niezależnie od tego, co się dzieje na rynku – jeżeli występuje duża przecena, producent podaje o ile spółka ma przecenić produkt i dostaje od niego wyrównanie;
- na ten rok spółka widzi mocne drivery sprzedaży, które już się realizują;
- z czego wynikała poprawa marży brutto w 4Q'21? Zmiana mixu, ze względu na braki dostępności, wpłynęła na poprawę rentowności sprzedaży; automatyzacja, robotyzacja, usprawnienia wpływają na poprawę efektywności funkcjonowania i optymalizację kosztów;
- wolumen niezrealizowanej sprzedaży w 4Q'21? Szacownie jest trudne, spółka nie chce wprowadzać dezinformacji.

TIM

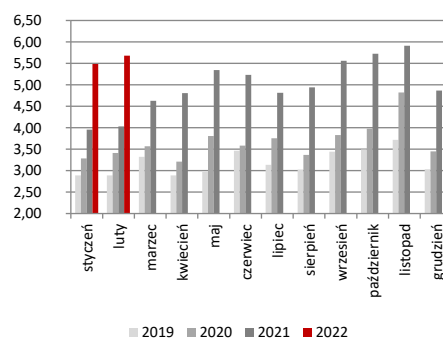
W 02.22 przychody ze sprzedaży (113,7 mln PLN) wzrosły o +41,1% r/r (YTD +40% r/r). W 02.22 przychody z e-commerce wzrosły o +53,3% r/r (YTD +47% r/r) i stanowiły 70% przychodów ogółem. W 02.22 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +41,1% r/r (5,68 mln PLN/dzień). W kontekście marca zwracamy uwagę na wysoką już bazę przychodową.

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]

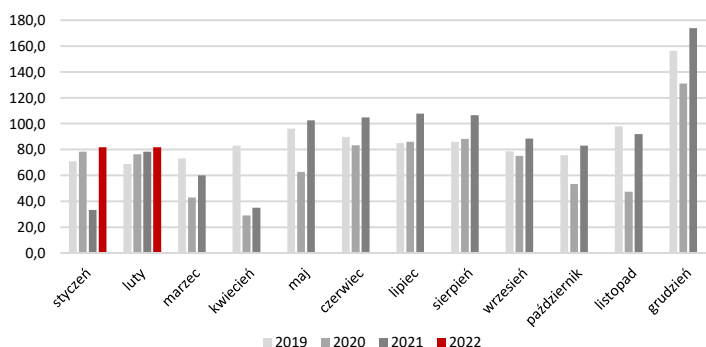


Źródło: BDM, spółka

VRG

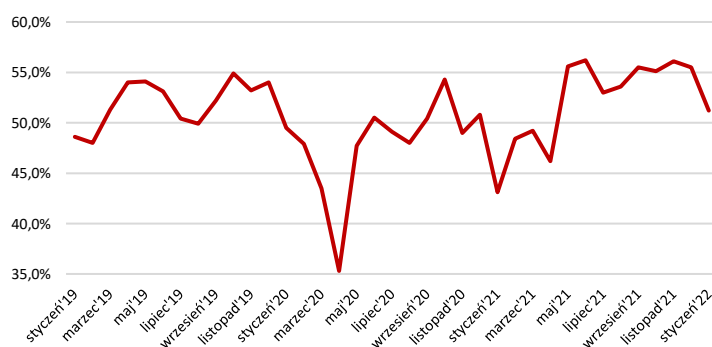
Sprzedaż w lutym'22 wyniosła 81,7 mln PLN (+4,5% r/r). Marża grupy wyniosła 50,8% (+2,4 p.p. r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża [%]



Źródło: BDM, spółka

CI Games

Spółka powołała bank inwestycyjny Joh. Berenberg, Gossler & Co. na doradcę finansowego spółki w związku z prowadzeniem potencjalnego procesu dual listingu akcji spółki na rynku kapitałowym prowadzonym przez Londyńską Giełdę Papierów Wartościowych. Jednocześnie rada nadzorcza powołała Davida Brodericka na wiceprezesa i CFO spółki.

Rada nadzorcza spółki powołała pana David Broderick na wiceprezesa CI Games.

Trakcja	Zakład Robót Komunikacyjnych - DOM Poznań, spółka zależna PKP Polskich Linii Kolejowych, rozpoczęła prace przy budowie Szczecińskiej Kolei Metropolitalnej jako wykonawca zastępczy z zakresem robót o wartości ok. 30 mln PLN. Prace umożliwią zwiększenie efektywności działań przez głównego wykonawcę, którym jest Trakcja.
Oponeo.pl	Prace na projekcie Rotopino.pl trwają, ale mogą być wkrótce czasowo wstrzymane. Spółka obserwuje sytuację na rynku kapitałowym i będzie reagować w zależności od dalszego rozwoju sytuacji.
Torpol	Spółka nie realizuje obecnie robót na terytoriach Ukrainy, Białorusi i Rosji, w związku z czym konflikt zbrojny nie ma istotnego wpływu na jej działalność. Jednocześnie firma bierze pod uwagę wpływ w obszarze pracowniczym i łańcucha dostaw.
ZE PAK	Spółka jest gotowa do podjęcia się w trybie natychmiastowym modernizacji i uruchomienia linii energetycznej 750 kV łączącej Polskę z Ukrainą na odcinku polskim oraz przesyłu energii do Ukrainy.
Pekabex	Na dzień wczorajszy swoje miejsca pracy w spółkach zależnych spółki Pekabex opuściło 102 pracowników pochodzenia ukraińskiego. Zarząd nie odnotował jednak dotychczas znaczących zakłóceń w obszarach związanych z produkcją i łańcuchem dostaw.
STS	NGR, czyli wartość zakładów zawartych przez klientów, pomniejszona o wypłacone wygrane i podatek od gier, grupy STS wzrósł o około 30% do około 565 mln PLN w 2021.
Vindexus	Akcjonariusze spółki zdecydowali o przeznaczeniu do 15 mln PLN na skup akcji własnych, po maksymalnej cenie 10 PLN za sztukę.
BioMaxima	Spółka w lutym'22 wypracowała 38,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży vs 43,7 mln PLN w styczniu'22.
Miraculum	Konflikt zbrojny na Ukrainie może mieć bezpośredni wpływ na zahamowanie sprzedaży na rynek ukraiński. Udział tej sprzedaży w przychodach spółki jest jednak niewielki (1,2% 2 2021). Sprzedaż eksportowa spółki do Rosji uległa zakłóceniu - nie nastąpił odbiór zamówionych produktów o wartości 0,1 mln EUR przez partnera z Rosji
City Service	Spółka nabyła 99,99% udziałów w kapitale zakładowym Improxy – Technologias de Informaco z siedzibą w Portugalii. Spółka przejmowana zajmuje się produkcją i rozwojem produktów informatycznych dla zarządców budynków mieszkalnych, administratorów, społeczności itp.
Sygnity	Zarząd rekomenduje pozostawienie całości wypracowanego zysku w spółce w związku z planami rozwojowymi.
4Fun Media	Szacunkowa sprzedaż w styczniu'22 wyniosła 2,05 mln PLN (+25% r/r). Przychody Screen Network w styczniu'22 wyniosły 1,9 mln PLN (+35% r/r).
Warimpex	Warimpex pozostanie w Rosji. Trudno przewidywać gospodarcze skutki sankcji. Nieruchomości w Petersburgu są „samowystarczalne” finansowo – deklaruje deweloper. – Parkiet
Kredyt Inkaso	Proton, Careus i Kredyt Inkaso. Za pomoc w pozyskaniu inwestora windykator podarował fundacji doradcy 2,2 mln zł, a doradca „dokumentował” usługi szefów spółki na wypadek kontroli fiskusa. – Puls Biznesu
Aforti (NC)	W lutym'22: - wartość obrotu na platformie wymiany walut wyniosła ok 396,1 mln PLN (+52,8% r/r), - wartość nominalna zleceń windykacyjnych wyniosła 51,2 mln PLN (-32,5% r/r), - wartość sfinansowanych wierzytelności wyniosła 0,4 mln PLN (-60,8% r/r), - łączna wartość sprzedaży wyniosła 106,8 mln EUR (+41,1% r/r), - łączna liczba klientów wyniosła 6.729 (+12,2% r/r).
genXone (NC)	Spółka zawarła dwie kolejne umowy w Pure Clinical, dotyczące przeprowadzenia prac badawczych nad testami antygenowymi, o łącznej wartości 0,15 mln PLN netto.
WAT (NC)	OMEGA-Wat zawarła umowy obejmujące realizację instalacji fotowoltaicznych o mocy 301 kWp z możliwością zwiększenia do 451 kWp. Wartość podpisanych umów przekracza 1 mln PLN i może ulec zwiększeniu.
Eco5tech (NC)	Spółka zawarła umowę podwykonawczą na prace budowlane w budynku biurowo-usługowym. Wartość wynagrodzenia wynosi 6,3 mln PLN netto.

Transport

Polski transport traci kierowców idących na wojnę. Przewoźnikom znad Wisły, do tej pory dominującym w międzynarodowych przewozach drogowych w UE, zagłada w oczy perspektywa uziemionych ciężarówek. – Rzeczpospolita

Tracą pracowników, ale mogą też ich zyskać. Choć duża część kierowców z Ukrainy teraz wyjeżdża, to warto już tworzyć ułatwienia i zachęty, by jej obywatelom, także kobietom, ułatwić pracę w tym zawodzie. – Dziennik Gazeta Prawna

Handel

Sklepy w Polsce ruszyły na pomoc Ukrainie. Ukraińskie produkty na półkach, obniżki cen, ułatwienia w zatrudnianiu, konwoje z pomocą - to wsparcie handlowców w obliczu ataku Rosji. – Rzeczpospolita

Węgiel

Krajowe kopalnie nie zastąpią węgla z Rosji. Mówią, że o zwiększenie wydobycia będzie trudniej. Największy producent surowca, PGG, zapowiada, że na ten rok jest w stanie wydobyć tożsamą wielkość surowca jak rok wcześniej, a więc ok. 23 mln ton. Bogdanka i Tauron Wydobycie analizują i reagują na zapotrzebowanie na rynku w miarę rozwoju sytuacji. Jeszcze mniej optymistyczna jest Jastrzębska Spółka Węglowa. Firma podkreśla, że nie będzie zwiększać wydobycia węgla energetycznego, skupiając się na węglu koksującym. – Parkiet

Rząd chce, żeby proces koncentracji i wydzielenia aktywów węglowych odbył się bez kontroli UOKiK. Z programu zniknęły też zapisy mówiące o konieczności notyfikacji planowanych zmian w komisji Europejskiej. Bruksela może jednak wszcząć postępowanie z urzędu. – Dziennik Gazeta Prawna

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 03.03.2022 roku, 07:45 CEST.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.