

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

WIG na przekór zagranicznym indeksom

Pierwsza sesja tygodnia przyniosła inwestorom wiele emocji. Przy obrotach przekraczających 3,6 mld PLN, główne indeksy warszawskiej giełdy, jako jedne z nielicznych w Europie, zakończyły sesję na plusie. WIG20 zyskał 0,8%, a WIG wzrósł 0,3%. Gorzej radziły sobie małe i średnie spółki, których indeksy straciły odpowiednio -1,1%/-0,7%. Największe wzrosty wśród blue chipów zanotowały PGNiG (+6,2%) i PGE (+5,5%). Dobrze radziły sobie także spółki paliwowe – Lotos (+4,6%) i Orlen (+4,4%). Uwagę przykuwały akcje JSW, które w trakcie sesji rosły nawet 17,3%, jednak ostatecznie zakończyły dzień 0,3% pod kreską. Największymi przegranymi indeksu były banki – PKO BP (-4,7%) i Santander (-1,5%). Traciły także spółki odzieżowe – LPP spadło 1,4%, spółka w piątek po sesji poinformowała o wycofaniu się z rynku rosyjskiego. Na szerokim rynku dwucyfrowymi wzrostami cieszyły się akcje spółek Serinus (+15,7%), LW Bogdanka (+12,3%) i Tatr Mountain Resorts (-11,8%). Na końcu zestawienia natomiast uplasowały się Wojas (-20,8%) i ukraiński Kernel (-19,2%). Na zagranicznych rynkach panowały wczoraj niedziewidze. DAX stracił 1,98%, FTSE spadł 1,4%, a CAC osłabł się o 1,3%. Inwestorzy obawiają się, że wzrost kosztów surowców przyspieszy inflację i spowolni wzrost gospodarczy. W USA trwają rozmowy na temat zakazu importu rosyjskiej ropy. S&P spadł wczoraj 3% (najmocniej od marca'22), Nasdaq stracił 3,6%, a DJI zamknął sesję 2,4% pod kreską. Spadkami kończy się również sesja w Azji – Nikkei finiszuje w okolicach -1,4%. O poranku za USD płacimy 4,58 PLN, EUR kosztuje 4,97 PLN, kontrakty terminowe świecą na czerwono. Dzisiaj czeka nas posiedzenie RPP i decyzja w sprawie stóp procentowych.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Ukraina-Rosja:** Podsumowanie wydarzeń w związku z wojną na Ukrainie;
- **PKP Cargo:** w 4Q'21 spółka miała 120,9 mln PLN EBITDA, -22% poniżej konsensusu Bloomberg-szacunki [tabela BDM];
- **Śnieżka:** W 4Q'21 spółka miała 8,1 mln PLN EBITDA vs 5 mln PLN w konsensusie [tabela BDM];
- **Stalexport:** finalne wyniki za 4Q'21;
- **Action:** Szacunkowe obroty w lutym'22 wyniosły 170 mln PLN [wykres BDM];
- **Mostostal Zabrze:** Zysk netto za 4Q'21 wyniósł 3,1 mln PLN – szacunki;
- **Sopharma:** Spółka zyskała przychód w lutym '22 o 71% r/r – szacunki;
- **Nieruchomości:** Google kupił nad Wisłą biurowiec na 2,5 tys. miejsc pracy. To trzecia taka inwestycja po Nowym Jorku i Londynie. I największa transakcja biurowa w Europie Środkowo-Wschodniej;
- **Grodno:** spółka chce w kolejnych latach utrzymać dwucyfrowe tempo wzrostu i rentowności EBITDA powyżej 5% (wywiad)
- **Protector:** spółka chce w '22 zwiększyć sprzedaż; widzi wzrost zamówień na obuwie paramilitarne (wywiad);
- **PGNiG:** Spółka otrzymała 1,255 mln PLN w I transzy rekompensaty z Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny;
- **Oponeo.pl:** Szacunkowa sprzedaż w lutym'22 wyniosła 48,4 mln PLN (-7% r/r) [wykres BDM];
- **Kernel:** Mimo zawieszenia działalności Spółka ureguluje najbliższe płatności odsetkowe;
- **Budimex:** Spółka obserwuje odpływ ukraińskich pracowników, ale nie widzi zagrożenia dla terminów;
- **Orlen:** Zgoda na powołanie spółki Orlen Synthos Green Energy;
- **Boryszew:** Spółka zależna Maflov France Automotive chce rozpocząć proces likwidacji;
- **Ten Square Games:** Spółka zablokowała możliwość korzystania ze swoich gier w Rosji i Białorusi;
- **Benefit:** Spółka liczy na zbliżenie się do 1 mln kart w Polsce na koniec roku;
- **Onde:** Spółka zawarła umowę na roboty budowlane o wartości ok 45 mln PLN;
- **Banki:** UKNF skierował do prezesów stanowisko dot. ograniczenia poziomu ryzyka kredytowego;
- **Budżet Państwa:** Wojna i jej długotermałe reperkusje odbiją się na budżecie państwa. Wzrosną wydatki na pomoc uchodźcom i obronność, konieczna jest zmiana priorytetów polityki fiskalnej. – Parkiet
- **Forex:** Kurs EUR dobił do rekordowych 5 PLN i od wybuchu wojny na Ukrainie wzrósł o 10 % Ekspertcy uważają, że Rada Polityki Pieniężnej ucieknie się do drastycznych podwyżek stóp, by ustabilizować rodzimą walutę – Puls Biznesu
- **Rynek pracy:** w lutym '22 liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 923 tys. – MrIPs.

Notowania: poniedziałek, 7 marca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 934,9	0,8%	-14,6%
WIG30	2 350,6	1,0%	-15,0%
mWIG40	4 209,5	-0,7%	-20,5%
swIG80	17 937,0	-1,1%	-10,6%
WIG	58 562,7	0,3%	-15,5%
NC Index	319,8	-0,1%	-17,9%
WIG Banki	6 581,4	-1,3%	-23,8%
WIG Bud	3 269,5	-3,2%	-13,1%
WIG Chemia	9 314,1	-1,9%	-5,2%
WIG Dew	2 554,8	-2,2%	-10,1%
WIG Energia	2 673,0	4,8%	10,7%
WIG Games	17 333,0	-0,1%	-22,3%
WIG IT	3 885,6	-0,9%	-17,4%
WIG Media	6 936,0	-3,6%	-20,8%
WIG Paliwa	6 874,9	4,9%	5,9%
WIG Spoż	2 051,6	-11,8%	-54,2%
WIG Surowce	6 081,5	-0,8%	34,0%
WIG Odzież	4 714,4	-1,7%	-50,3%
DAX	12 834,7	-2,0%	-19,2%
FTSE100	6 959,5	-0,4%	-5,8%
CAC40	5 982,3	-1,3%	-16,4%
BUX	39 883,3	-0,9%	-21,4%
S&P500	4 201,1	-3,0%	-11,9%
DJIA	32 817,4	-2,4%	-9,7%
Nasdaq Comp	12 831,0	-3,6%	-18,0%
Bovespa	111 593,5	-2,5%	6,5%
Nikkei225	25 221,4	-2,9%	-12,4%
Shanghai Comp.	3 372,9	-2,2%	-7,3%
S&P/ASX 200	7 038,6	-1,0%	-5,5%
EUR/PLN	4,99	1,8%	8,7%
USD/PLN	4,59	2,4%	13,6%
CHF/PLN	4,95	1,3%	11,8%
EUR/USD	1,09	-0,5%	-4,4%
USD/JPY	115,40	0,5%	0,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 870	-116	-5,84%
Kurs zamknięcia	1 934	17	0,89%
Kurs min.	1 856	-34	-1,80%
Kurs max.	1 959	-37	-1,85%
Wolumen obrotu	60 387	5 354	9,73%
Otwarte pozycje	34 156	377	1,12%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 898,7	1 860,1	1 956,4	1 934,9	0,8%	3 064
WIG30	2 278,1	2 257,7	2 376,7	2 350,6	1,0%	3 195
MWIG40	4 227,0	17 647,1	18 073,0	4 209,5	-0,7%	244
swIG80	18 046,2	4 022,2	4 235,9	17 937,0	-1,1%	323
WIG-PL	58 602,9	58 602,9	60 205,2	60 205,2	0,4%	3 602
WIG	57 235,4	56 469,0	59 043,5	58 562,7	0,3%	3 661

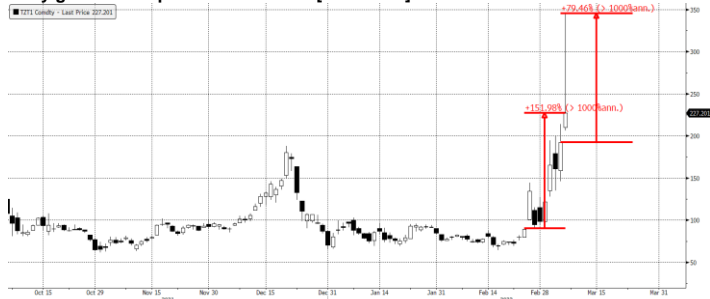
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,40	27 014	0,4%	-32,1%
Asseco Poland	71,55	5 939	-0,7%	-17,2%
CCC	50,90	2 793	-0,8%	-51,8%
CD Projekt	162,88	16 408	1,0%	-15,6%
Cyfrowy P.	27,70	17 715	2,1%	-20,2%
Dino	273,50	26 814	1,1%	-25,5%
JSW	71,40	8 383	-0,3%	104,8%
KGHM	176,05	35 210	-1,2%	26,3%
Lotos	57,00	10 538	4,6%	-6,6%
LPP	8 005,00	14 829	-1,4%	-53,5%
Mercator	68,00	724	1,5%	-29,9%
Orange	7,88	10 335	2,7%	-6,8%
Pekao	93,80	24 620	2,5%	-23,1%
PGE	9,63	18 002	5,5%	19,4%
PGNiG	7,25	41 881	6,2%	15,0%
PKN Orlen	77,70	33 233	4,4%	4,5%
PKOBP	33,40	41 750	-4,7%	-25,7%
PZU	29,99	25 897	2,5%	-15,2%
Santander Polska	271,00	27 693	-1,5%	-22,2%
Tauron	2,81	4 925	3,5%	5,9%

WYKRES DNIA

Niespotykane wahania cen na rynku gazu w Europie, po tym jak Rosjanie zagrozili odcięciem dostaw przez Nord Stream I. W najbardziej chaotycznym handlu, jaki kiedykolwiek widział rynek, kontrakty terminowe na gaz ziemny skoczyły o 79% (345 EUR/MWh), po czym spadły, notując ostatecznie wzrost o 18% do 227,2 EUR/MWh. Na ten moment handel gazem i ropą przez Europę nie jest objęty sankcjami, co wykluczali decydenci (możliwe embargo na ropę przez USA), a przesył gazu, w tym przez teren Ukrainy, pozostaje stabilny. W reakcji na notowania gazu niemiecki kontrakt miesięczny na dostawę energii elektrycznej wzrósł o 60% do rekordowego poziomu 675 EUR/MWh, po czym zniwelował większość tych zysków.

Ceny gazu w Europie TTF 1M futures [EUR/MWh]



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.	500,00	1 184	0,0%	-9,7%	Handlowy	54,50	7 121	0,0%	-7,6%
Alior	38,10	4 974	0,3%	-30,3%	Huuuge	18,05	1 685	-2,4%	-20,3%
Amica	85,00	661	-4,5%	-24,8%	ING BSK	232,00	30 183	5,5%	-13,1%
Amrest	19,35	4 248	-4,7%	-30,2%	Inter Cars	410,00	5 809	0,0%	-13,3%
Asbis	9,42	523	-6,0%	-56,6%	Kernel	19,00	1 597	-19,1%	-67,6%
Asseco	48,00	2 491	3,7%	-7,0%	Kęty	544,00	5 250	3,4%	-10,8%
Azoty	33,82	3 355	-0,6%	0,1%	Kruk	240,00	4 563	-5,7%	-26,6%
Benefit	528,00	1 549	-4,0%	-17,0%	Livechat	84,20	2 168	-3,2%	-27,9%
Biomed-L.	2,83	184	-6,1%	-36,4%	Mabion	23,25	376	-8,3%	-61,9%
Budimex	210,00	5 361	-5,0%	-7,5%	mBank	336,00	14 241	0,0%	-22,4%
Celon	22,20	1 132	-3,3%	-33,0%	Millennium	5,22	6 332	-5,1%	-36,3%
Ciech	37,40	1 971	-4,1%	-11,0%	Neuca	750,00	3 351	-1,3%	-10,7%
Comarch	165,50	1 346	-6,0%	-8,1%	Pepco	41,12	23 644	0,9%	-11,6%
Datawalk	149,20	729	-6,8%	-34,0%	Polenergia	66,00	4 291	6,3%	-10,3%
Develia	2,79	1 249	-4,8%	-6,1%	PKP Cargo	12,28	550	3,2%	-12,4%
Dom Dev.	100,80	2 575	-1,2%	-16,0%	PlayWay	281,00	1 855	-4,4%	-32,8%
Enea	9,54	4 211	9,5%	12,1%	Selvita	62,90	1 155	-0,6%	-23,3%
Eurocash	8,99	1 251	-0,6%	-17,1%	TEN	201,00	1 468	-1,0%	-42,4%
Famur	2,69	1 546	-3,4%	-19,7%	WP.PL	108,60	3 177	-3,9%	-23,0%
GPW	39,30	1 649	6,1%	-5,1%	XTB	15,95	1 872	1,3%	-4,9%

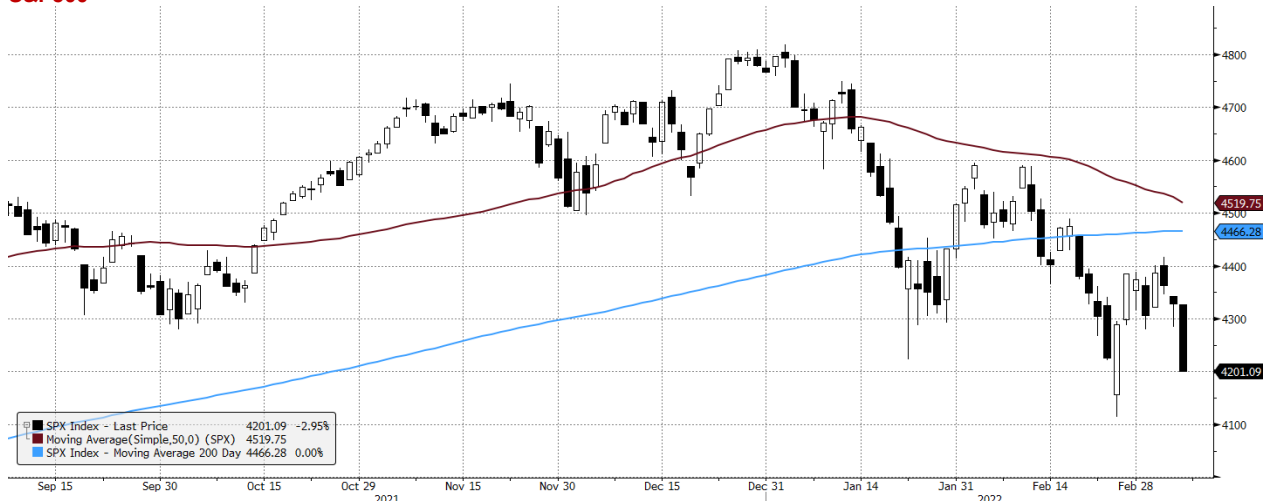
Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	127,7	8,1%	26,4%	26,4%	64,1%	87,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,8	-4,5%	8,8%	8,8%	28,4%	79,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	208,0	8,3%	113,3%	113,3%	171,0%	1168,3%
CO2 [EUR/t]	57,9	-10,6%	-29,2%	-29,2%	-27,8%	48,7%
Węgiel ARA [USD/t]	453,0	#ARG!	#ARG!	141,9%	193,2%	587,4%
Miedź LME [USD/t]	10 255,5	-4,2%	3,4%	3,4%	5,3%	15,1%
Aluminium LME [USD/t]	3 732,0	-3,8%	10,2%	10,2%	33,0%	71,4%
Cynk LME [USD/t]	4 133,0	1,5%	12,1%	12,1%	15,1%	50,1%
Ołów LME [USD/t]	2 446,3	-0,3%	2,4%	2,4%	4,6%	23,3%
Stal LME [USD/t]	1 080,0	-8,1%	2,3%	2,3%	-24,7%	-14,3%
Ruda żelaza [USD/t]	164,8	7,8%	16,1%	16,1%	46,5%	-4,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	590,0	0,6%	31,5%	31,5%	67,9%	368,1%
Złoto [USD/oz]	1 998,0	1,4%	5,2%	5,2%	9,2%	18,9%
Srebro [USD/oz]	25,8	0,6%	6,1%	6,1%	10,9%	2,6%
Platyna [USD/oz]	1 145,6	1,6%	9,9%	9,9%	18,3%	-0,5%
Pallad [USD/oz]	2 899,9	-2,7%	16,0%	16,0%	51,7%	24,7%
Bitcoin USD	38 108,3	-3,3%	-8,0%	-8,0%	-18,9%	-25,0%
Spżenica [USD/bu]	1 319,3	-2,1%	42,2%	42,2%	71,2%	104,1%
Kukurydza [USD/bu]	743,8	-1,7%	6,6%	6,6%	25,4%	31,6%
Cukier ICE [USD/lb]	19,3	-0,4%	8,9%	8,9%	3,6%	28,3%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

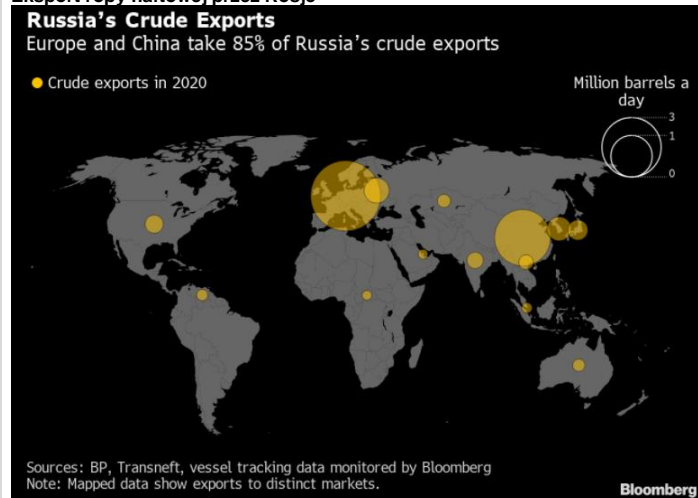
INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ukraina-Rosja

Podsumowanie wydarzeń w związku z konfliktem Ukraina-Rosja:

- 12 dnia inwazji Rosjanie kontynuowali ostrzał gł. ukraińskich miast przegrupowując oddziały i przygotowując się na kolejne dni walk. Sytuacja w Mariupolu grozi katastrofą humanitarną (brak mediów, niedana ewakuacja). Trwa również oblężenie Mikołajewa, a wojska rosyjskie mają w pobliżu drugą elektrownie atomową z 3 reaktorami każdy o mocy 950 MW (Południowoukraińska Elektrownia Jądrowa);
- Jak poinformował rząd w Kijowie, **poniedziałkowe rozmowy pomiędzy przedstawicielami Ukrainy i Rosji przyniosły jedynie niewielki postęp w negocjacjach dotyczących zawieszenia broni**. Rozmowy stoją przed poważnymi wyzwaniem. **Rosja nadal domaga się, aby Ukraina ogłosiła swoją neutralność poprzez zmiany w konstytucji, a także uznała aneksję Krymu przez Moskwę i niepodległość separatystycznych regionów w Donbasie**- Dmitrij Peskow. Ukraina, która zapisała w swojej konstytucji ambicję przystąpienia do NATO, odrzuciła żądania Rosji;
- Minister spraw zagranicznych Rosji Siergiej Ławrow i jego ukraiński odpowiednik Dmytro Kuleba uzgodnili, że spotkają się 10 marca w tureckim nadmorskim mieście Antalya, jak poinformował turecki minister spraw zagranicznych Mevlut Cavusoglu;
- Amerykańskie akcje spadły z powodu obaw, że rosnące koszty energii mogą zahamować wzrost gospodarczy na świecie. **Indeks S&P 500 spadł o 3% i był to najgorszy dzień od października 2020 r.** Ropa naftowa podskoczyła w związku z perspektywą zakazu dostaw z Rosji, a cena ropy Brent wzrosła do 139 USD za baryłkę, po czym zbliżyła się do 125 USD. **Europejski gaz, pallad i miedź osiągnęły rekordowe poziomy;**
- **Wicepremier Rosji Aleksander Nowak zagroził odcięciem dostaw rosyjskiego gazu ziemnego do Europy** przez pierwotny gazociąg Nord Stream 1 w odwecie za decyzję Niemiec o zablokowaniu uruchomienia nowego gazociągu Nord Stream 2. Tuż przed inwazją Berlin zawiesił wart 11 mld dolarów projekt gazociągu Nord Stream 2;
- Scholz położył kres dyskusjom na temat nałożenia ograniczeń na import rosyjskiej ropy i gazu, mówiąc, że dostawy z Rosji mają "zasadnicze znaczenie" dla gospodarki europejskiej;
- **Ceny pszenicy osiągnęły nowy rekord**, przewyższając poziom z czasów światowego kryzysu żywnościowego w 2008 r. Ceny wzrosły o ponad 60% w ciągu ostatnich dwóch tygodni, ponieważ wojna skutecznie odcięła ponad jedną czwartą światowych dostaw tego podstawowego składnika żywności.

Ekspert ropy naftowej przez Rosję



Źródło: BDM, Bloomberg

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

Śnieżka

Spółka opublikowała wyniki za 2021 r.

Wyniki za 4Q'21 vs konsensus

4Q2021	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021	r/r
Przychody	144,5	139,3	3,70%	3,90%	-40,00%	794,9	-3,20%
EBITDA	8,1	5	59,90%	105,40%	-79,80%	111,4	-18,10%
EBIT	-1,1	-4,1	-	-	-	75,5	-26,30%
zysk netto j.d.	-0,1	-4,5	-	-	-	59,7	-23,40%
marża EBITDA	5,60%	3,60%	2	2,75	-10,96	14,02%	-2,55
marża EBIT	-0,80%	-3,00%	2,23	2,52	-13,46	9,50%	-2,98
marża netto	0,00%	-3,30%	3,23	1,74	-9,69	7,51%	-1,98

Źródło: Spółka, PAP, BDM

Stalexport

Spółka w 2021 r. osiągnęła 360 mln PLN przychodów (+25% r/r). Zysk brutto ze sprzedaży uplasował się na 235 mln PLN (+21,5% r/r). EBITA wzrósł z 100 mln PLN w 2020 r. do 125 mln PLN (+25% r/r). Zysk netto wyniósł 95 mln PLN, to o ponad 4% więcej niż rok wcześniej. O prawie 35% poprawiły się przepływy z działalności operacyjnej i wyniosły 22,6 mln PLN. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 78 mln PLN w porównaniu do -255 mln PLN w 2020. W działalności finansowej w ostatnim roku wypłynęło ze Spółki 162,5 mln PLN, w porównaniu do -21 mln PLN w 2020 r.

PKP Cargo

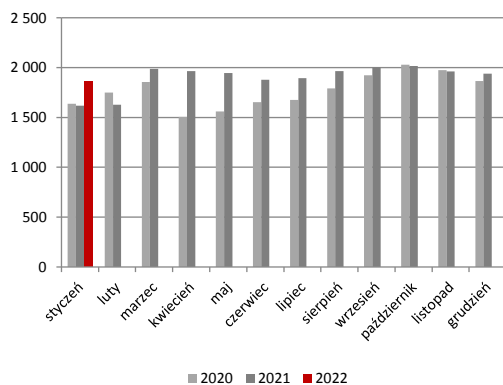
Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2021 rok. Pełny raport 30.03.2022

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	r/r	4Q'21P Bloom	różnica	2019	2020	2021S	r/r
Przychody	928,9	1 009,6	1 101,4	996,0	1 050,0	1 099,9	1 120,6	1,7%	1 104,0	1,5%	4 781,6	4 075,6	4 266,5	4,7%
EBITDA (MSSF 16)	116,7	226,9	146,6	104,4	122,4	165,5	120,9	-17,5%	156,0	-22,5%	859,9	580,2	513,2	-11,5%
EBITDA skoryg.	82,6	146,3	146,6	101,4	122,4	152,3	120,9	-17,5%	156,0	-22,5%	794,8	465,5		
EBIT	-76,4	36,6	-41,0	-71,0	-57,3	-10,1	-70,4		-20,2		143,4	-186,4	-208,8	
Zysk netto	-77,5	15,6	-48,0	-71,3	-58,7	-23,5	-71,8		-29,7		36,0	-224,3	-225,3	
Praca przewozowa [mln tkm]	5 327,0	5 989,0	6 527,8	5 901,0	6 538,0	6 548,4	6 737,7	3,2%			26 941,0	23 648,8	25 725,0	8,8%
Przewieziona masa [mln ton]	20,9	23,9	25,8	23,3	25,3	26,4	26,6	3,1%			108,6	93,6	101,6	8,5%
Zatrudnienie [tys. os]	23,0	22,3	21,8	21,5	21,4	21,0					23,6	21,8		
Średnia pensja [tys. PLN/msc]	6,0	5,7	6,2	6,4	6,2	6,5					6,1	6,3		
Marża EBITDA skoryg.	8,9%	14,5%	13,3%	10,2%	11,7%	13,8%	10,8%		14,1%		16,6%	11,4%	0,0%	
Marża netto	-8,3%	1,5%	-4,4%	-7,2%	-5,6%	-2,1%	-6,4%		-2,7%		0,8%	-5,5%	-5,3%	
OCF	115,2	163,1	172,0	57,8	132,9	123,2					806,5	553,1		
CAPEX	-130,4	-118,2	-220,9	-179,4	-188,1	-252,1					-1 045,8	-719,0		
FCF	-15,2	44,9	-48,9	-121,6	-55,2	-128,9					-239,3	-165,9		
Dług netto	2 289,7	2 272,0	2 274,3	2 406,3	2 448,5	2 573,9					2 072,3	2 274,3		
/EBITDA	3,7	3,9	3,9	4,0	4,1	4,8								
P/E 12m				---	---	---								
EV/EBITDA skoryg. 12m				6,2	5,8	6,0								

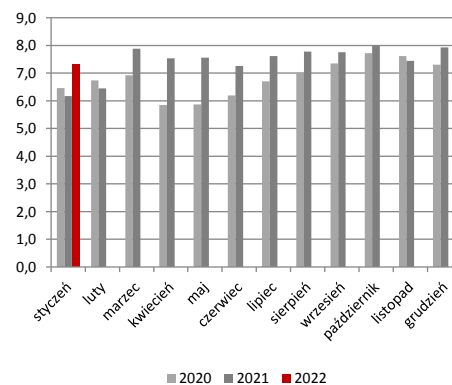
Źródło: BDM, spółka

Praca przewozowa PKP Cargo [mln tono-km]



Źródło: BDM, UTK

Masa towarów PKP Cargo [mln ton]



Źródło: BDM, UTK

Ponadto związki zawodowe wszczęły spór zbiorowy z powodu braku zgody zarządu na spełnienie żądań dotyczących podwyżki wynagrodzeń w grupie. Organizacje zawodowe żądały wdrożenia z dniem 1 kwietnia 2022 roku podwyżki wynagrodzeń w wynagrodzeniu zasadniczym w wysokości 600 PLN dla pracowników wynagradzanych według ZUZP oraz proporcjonalnej podwyżki dla pracowników wynagradzanych według wskaźnika. Zarząd odrzucił te żądania.

Mostostal Zabrze

Spółka szacuje, że miała w 4Q'21 200,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży, 8,2 mln PLN zysku operacyjnego, 5,1 mln PLN zysku brutto i 3,1 mln PLN zysku netto. W całym 2021 roku przychody ze sprzedaży Mostostalu Zabrze wyniosły 770,1 mln PLN, EBIT wyniósł 32,1 mln PLN, zysk brutto 23,1 mln PLN, a zysk netto 15,3 mln PLN. Dla porównania, w 2020 roku zysk netto grupy wyniósł 10,6 mln PLN, a przychody ukształtowały się na poziomie 616,9 mln PLN.

Wartość backlogu wynosi obecnie 1.041,4 mln PLN, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 453,6 mln PLN, co łącznie stanowi 1,5 mld PLN.

Nieruchomości

Ghelamco GP 11 sp. z o.o. THE HUB S.K.A. podpisała z Google Poland przedwstępną umowę sprzedaży, zgodnie z którą Google stanie się właścicielem dwóch wież stanowiących część biurową, pasażu handlowego oraz części podziemnej kompleksu The Warsaw HUB. Orientacyjna cena sprzedaży to ok. 582,7 mln EUR netto.

Sopharma

Zarząd informuje, że za luty 2022 Spółka odnotował wzrost sprzedaży o 71% w porównaniu do tego samego miesiąca poprzedniego roku, w tym 69% wzrost sprzedaży krajowej i 72% wzrost sprzedaży eksportowej. W ciągu dwóch miesięcy 2022 r. przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 62%. O 148% wzrosła sprzedaż na rynek krajowy i 22% spadła sprzedaż w eksporcie.

PGNiG

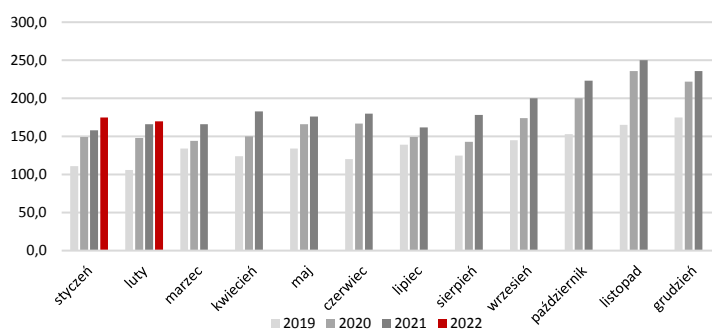
Spółka PGNiG Obrót Detaliczny otrzymała 7 marca pierwszą transzę z tytułu rekompensaty z Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny. Wysokość transzy to 1,255 mld PLN.

Jak informowano w styczniu, szacunkowy łączny koszt z tytułu rekompensat nie przekroczy 10 mld PLN. Rekompensaty będą wypłacane przez Fundusz Wyплаты Różnicy Cen, do którego w 2022 r. trafi 40 % środków uzyskanych ze sprzedaży w drodze aukcji uprawnień do emisji CO2 oraz środki z Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

Action

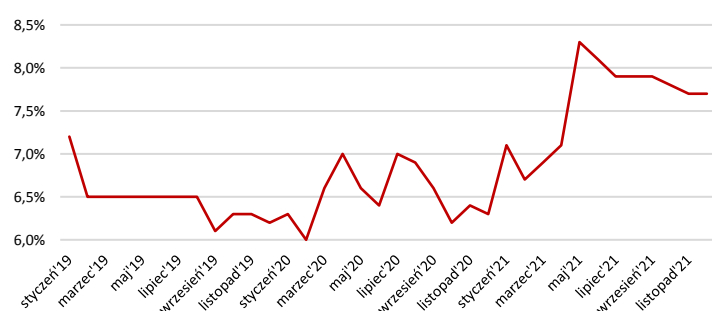
Szacunkowe obroty grupy w lutym'22 wyniosły 170 mln PLN (+2,4% r/r). Marża w tym okresie wyniosła 7,5%.

Szacunkowe miesięczne obroty [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża [%]

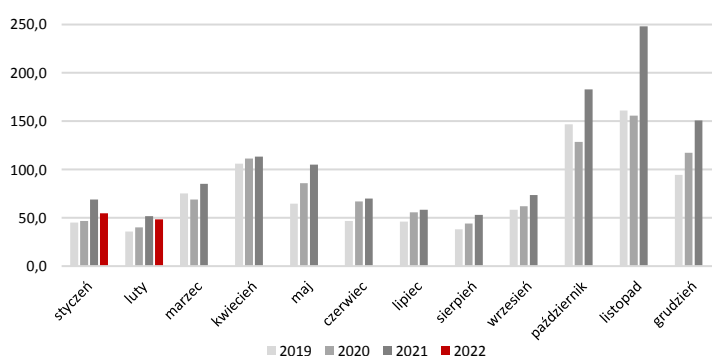


Źródło: BDM, spółka

Oponeo.pl

Szacunkowe przychody w lutym'22 wyniosły ok. 48,4 mln PLN (-7% r/r). Podstawowym czynnikiem, który wpłynął na wielkość sprzedaży był spadek liczby zamówień, wynikający głównie z przesunięcia sezonu sprzedaży opon zimowych w stosunku do roku ubiegłego.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Narastająco przychody za okres od 01.01-28.02 '22 ukształtowały się na poziomie 102.9 mln PLN, -15% r/r względem przychodów odnotowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Grodno

Grodno chce zakończyć rok obrotowy 2021/22 rekordowymi wynikami, a w kolejnych latach utrzymać dwucyfrowe tempo wzrostu i rentowność EBITDA powyżej 5% -CEO Andrzej Jurczak. W 2022 r. Grodno chce mieć ponad 100 swoich oddziałów w Polsce.

Prezes Oceniał, że na rynku panuje obecnie niepewność związana z sytuacją geopolityczną na Wschodzie i może to wpłynąć na zachowanie inwestorów, ale niekoniecznie w negatywny sposób na samą spółkę. "Mimo oczywistych zagrożeń pojawiają się też szanse. Zarówno przedsiębiorstwa, jak i osoby prywatne, będą dążyć do bycia jak najbardziej niezależnymi energetycznie. W dobie problemów z dostępnością gazu i jego cenami bardzo rośnie zainteresowanie taką niezależnością, co jest dobrym sygnałem dla nas, bo mamy kompleksową ofertę, która na takie zapotrzebowanie odpowiada" - powiedział Jurczak.

"Zagrożeniem, które trzeba brać pod uwagę jest wzrost kosztów. Rosną ceny transportu czy surowców - dla nas istotna jest zwłaszcza miedź czy stal. Wahają się także kursy walut" -dodał Jurczak.

Istotnego negatywnego wpływu prezes nie spodziewa się natomiast w związku ze zmianami w zakresie rozliczeń prosumentów - Grodno spadek sprzedaży instalacji indywidualnych chce uzupełnić przychodami z instalacji przemysłowych.

Grodno w tym roku planuje zakończyć inwestycje obejmujące budowę obiektu biurowo-magazynowego w Łodzi oraz rozbudowę hal magazynowych Centrum Dystrybucyjnego w Małopoli. Jak poinformował prezes, rozbudowa Centrum w Małopoli znacznie usprawni logistykę i właśnie ten obszar jest dla Grodna obecnie najistotniejszym kierunkiem inwestycji. Poinformował, że e-commerce odpowiada w tej chwili za ok. 15 proc. przychodów Grodna i obszar B2B na pewno będzie rozwijany, natomiast nie dominuje sprzedaży. "Dążymy raczej do modelu hybrydowego opartego na oddziałach tradycyjnych, przez które docieramy bezpośrednio do instalatorów, których także szkolimy. Oddziały są jednocześnie magazynem dla naszych klientów" - powiedział.

Poza inwestycjami w logistykę, zarząd kontynuuje poszukiwanie celów akwizycyjnych i wskazuje przejścia jako jeden z elementów rozwoju. "Mamy za sobą dziesięć udanych akwizycji. Stale przyglądamy się rynkowi i myślę, że ewentualne spowolnienie, które może być w branży - to dobry moment do kolejnych przejęć" - powiedział.

Protektor

Protektor, producent obuwia specjalistycznego, chce w tym roku zwiększyć sprzedaż i utrzymać rentowność. Od czasu inwazji Rosji na Ukrainę spółka notuje wzrost zamówień na obuwie paramilitarne - CEO Tomasz Malicki. Z powodu ryzyka geopolitycznego grupa chce przyspieszyć duplikowanie elementów produkcji w zakładach w Nadniestrzu i w Polsce.

"Rentowność procentową na sprzedaży podnieśliśmy już w ostatnim czasie, marża procentowa na sprzedaży poszła w górę i nie możemy jej już mocno poprawić, mając na uwadze wzrost cen materiałów. Celem na ten rok jest utrzymanie rentowności na poziomie z ubiegłego roku i wzrost wartości sprzedaży. Wszystkie działania podjęte w ubiegłym roku wzmocniły fundamenty tej firmy i powinny przynieść efekty" – CEO Tomasz Malicki. Jak wskazał, zakończono w ubiegłym roku reorganizację firmy.

Prezes poinformował, że jest zadowolony ze sprzedaży na początku roku, w styczniu i lutym. "Sprzedaż była wyższa od naszych założeń" - powiedział. **"Choć rynek może nas traktować jako spółkę militarną, to taka oferta stanowi kilka procent sprzedaży. W ostatnim czasie ta marka rośnie najszybciej"** - powiedział prezes Protektora.

Produkcję obuwia dla grupy prowadzą trzy zakłady: dwa w Nadniestrzu, w Mołdawii i jeden w Polsce. Jeden z zakładów mołdawskich - Terri Pa - spółka postanowiła sprzedać. Ma umowę długookresową i ten zakład nadal będzie dla niej prowadzić produkcję. Prezes Malicki poinformował, że celem spółki jest bezpieczeństwo łańcucha dostaw, dlatego spółka chce, by kluczowe elementy produkcyjne, typu formy, były zduplikowane, czyli by znajdowały się w dwóch miejscach: zarówno w zakładach w Mołdawii, jak i w Polsce.

"Nie planujemy w tym roku większych inwestycji. Największe tegoroczne wydatki to zakup form w związku z przeniesieniem produkcji. Kalkulujemy, ile nas będzie kosztować przyspieszenie tego procesu. Do końca roku będziemy chcieli mieć możliwość produkowania wszystkich form w kraju. Chodzi głównie o formy wtryskowe, które trzeba kupić. Łączny koszt mógłby wynieść niskie kilka mln zł" - dodał Tomasz Malicki.

Produkcja grupy wynosi 700-800 tys. par obuwia rocznie. "Nasze zakłady w pełni pokrywają nasze zapotrzebowanie. Patrząc na zasoby maszyn, jesteśmy w stanie produkować więcej, pracując np. na dwie zmiany. Jesteśmy więc w stanie elastycznie reagować na zwiększone zapotrzebowanie na obuwie" - powiedział prezes Protektora. Głównym rynkiem sprzedaży dla spółki są Niemcy, a w drugiej kolejności Polska.

Opublikowana w połowie 2020 roku strategia grupy zakładała wzrost przychodów do ok. 180 mln zł w 2023 r. z ok. 100 mln zł w 2019 r. "Oceniamy cały czas możliwość realizacji celów sprzedażowych strategii do 2023 roku w założonych widełkach. Będziemy informować, gdyby miały być zmiany"

Kernel	Spółka ostrzega, że działania wojenne mogą spowodować zaburzenia w zakresie zasiewów oraz zbiorów, a grupa nieustannie monitoruje swoją płynność finansową. Bazując na bieżącym stanie rezerw płynnościowych oraz szerszej sytuacji, zarząd przewiduje, że będzie w stanie uregulować zaplanowane płatności odsetkowe, zapadające w najbliższym czasie wynikające z pozostałego zadłużenia. Grupa bierze swoją sytuację płynnościową pod lupę i będzie na bieżąco informować o tym inwestorów.
Budimex	<p>Spółka obserwuje odpływ ukraińskich pracowników z budów, ale nie widzi na razie zagrożenia dla terminowej realizacji projektów. W samej grupie nie odnotowano wielu przypadków powrotu ukraińskich pracowników do Ukrainy, na razie są to pojedyncze osoby, nie jest to zjawisko masowe. Inaczej wygląda to u podwykonawców, gdzie część pracowników z Ukrainy opuszcza budowy i może to dojść do poziomu 30% pracowników. Na razie nie widać zagrożenia dla harmonogramów kontraktów. Prezes oświadczył, że zarząd obserwuje sytuację na bieżąco i gdy nadejdzie potrzeba będzie reagował i relokował pracowników.</p> <p>Na budowach Spółki pracuje ok. 22 tys. robotników, z czego ok. 6 tys. to pracownicy z Ukrainy.</p>
Orlen	<p>Prezes UOKiK zgodził się na utworzenie wspólnego przedsiębiorcy przez PKN Orlen i Synthos Green Energy. Nowa spółka joint venture - Orlen Synthos Green Energy - ma odpowiadać za przygotowanie i komercjalizację w Polsce technologii mikro i małych reaktorów jądrowych.</p> <p>Umowa inwestycyjna zakładająca utworzenie nowej spółki została podpisana w grudniu 2021 r. Zakres działalności spółki ma obejmować przygotowania do budowy mikro i małych reaktorów jądrowych, a w szczególności reaktorów BWRX-300 GE Hitachi Nuclear Energy oraz wspieranie rozwoju rozwiązań prawnych, badanie poszczególnych lokalizacji pod kątem budowy instalacji, realizację wspólnych inwestycji, a docelowo także produkcję energii i ciepła z wykorzystaniem tych technologii na potrzeby własne, komunalne i komercyjne.</p>
Boryszew	<p>Zarząd spółki zależnej Boryszewa - Maflow France Automotive zamierza rozpocząć jej likwidację. Decyzja została podjęta w powodu niepozyskania nowych, perspektywicznych zamówień produkcyjnych, skutkujących zapewnieniem rentowności w krótkim i średnim okresie. Maflow France w 2021 roku miał 13,5 mln EUR przychodów ze sprzedaży oraz stratę netto na poziomie 0,7 mln EUR. W 2020 roku było to 16,1 mln EUR przychodów oraz 0,1 mln EUR straty.</p> <p>Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Maflow France.</p>
Ten Square Games	<p>Spółka zablokowała, poprzez wyłączenie serwerów, możliwości pobrania, instalowania, korzystania oraz płacenia w grze przez użytkowników korzystających ze sklepów AppStore i GooglePlay z terytoriów Rosji i Białorusi. Blokada będzie miała wpływ na przyszłe przychody Spółki.</p> <p>Decyzja ta jest podyktowana sytuacją geopolityczną Rosji, a także brakiem możliwości prowadzenia efektywnych kampanii marketingowych na tych rynkach. Decyzja obejmuje wszystkie gry grupy kapitałowej Ten Square Games.</p>
Benefit	<p>Spółka będzie dążyła do wzrostu liczby kart sportowych w Polsce do 1 mln na koniec tego roku. Firma zamierza otworzyć do końca roku jeszcze 7-8 klubów fitness. Liczba aktywnych kart sportowych w Polsce w 1Q'22 wzrosła do 939 tys. z 842 tys. notowanych na koniec 4Q'21.</p> <p>Aktywność użytkowników kart była w 4Q'21 wyższa niż w analogicznym okresie przed pandemią, ale w 1Q'22 wzrost aktywność wyhamował. Firma donosi o wyższych przychodach z jednego klienta (ARPU) w 4Q'21., zarówno w przypadku kart, jak i karnetów sprzedawanych bezpośrednio w klubach, i liczy na kontynuację tego trendu w tym roku. Na rynkach zagranicznych grupa posiada w marcu 316 tys. aktywnych kart sportowych, o 31 tys. więcej niż na koniec 2021 r.</p> <p>Od początku roku grupa otworzyła cztery nowe kluby fitness i planuje jeszcze 7-8 otwarć w tym roku. Nie wyklucza zamknięcia pojedynczych, nierentownych lokalizacji. Z końcem lutego sieć liczyła 168 klubów. W pierwszym kwartale Benefit rozbudował bazę partnerów swojego flagowego programu kartowego MultiSport do 4,5 tys. obiektów.</p>
Onde	Spółka zawarła umowę na roboty budowlane w ramach przebudowy drogi wojewódzkiej nr 152 na odcinku Świdwin-Połczyn Zdrój. Szacunkowa wartość kontraktu wynosi 44,7 mln PM netto. Termin realizacji kontraktu wynosi 540 dni od dnia zawarcia umowy.
Rynek pracy	Według wstępnych danych Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej w lutym '22 liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 923 tys. o 4,3 tys. mniej niż w styczniu. W piątek podczas briefingu prasowego, minister MRiPS Marlena Małąg powiedziała, że z szacunków jej resortu wynika, że stopa bezrobocia w lutym wyniosła 5,5%, tyle samo co w styczniu i o 1,1 pp.. mniej niż przed rokiem.

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 08.03.2022 roku, 07:41 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 uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i 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 odnoszonymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załączników - 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-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.