

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Duża zmienność na rynkach. USA ogłasza embargo na rosyjską ropę.

Wtorkowa sesja rozpoczęła się od wzrostów na głównych indeksach, którym przewodziły banki. WIG20 znajdował się 1,8% na plusie. W miarę upływu czasu strona podaźowa, również wśród banków, była dominująca i WIG20 zakończył notowania o 1,4% poniżej zamknięcia w poniedziałek. Najniżej od roku znalazł się indeks mWIG40 (-1,04%). Indeks małych spółek zamknął się praktycznie na tym samym poziomie co dzień wcześniej. Obróty wyniosły 2,1 mld PLN. Przed zamknięciem sesji została podana informacja o podniesieniu stóp procentowych o 75 pp. Europejskie indeksy po zmiennej sesji wróciły blisko poziomów otwarcia. DAX spadł o marginalne 0,02%, CAC 40 zniżył o 0,3%, a FTSE wzrósł o 0,1%. Euro Stoxx 50 stracił 0,3%. W Stanach w połowie sesji wszystkie indeksy sporo urosły, ale podobnie jak w Europie na koniec dnia podaź skorygowała kurs. S&P 500 stracił 0,7%, Nasdaq spadł o 0,3% a Dow Jones stracił 0,6%. Po informacji o embargo USA na rosyjskie czarne złoto ropa znów zwyżkowała. Brent wrócił do poziomu 130 USD/bbl. Węgiel ICE utrzymuje cenę powyżej 450 USD/t. Polska złotówka trochę się wzmocniła. W środę rano euro można było nabyć za 4,88 PLN a dolara za 4,46 PLN. Na Ukrainie Rosjanie zintensyfikowali bombardowania Kijowa. Rosyjska giełda pozostaje zamknięta. Dzisiaj o 15:00 szef NBP Adam Glapiński wystąpi publicznie. Srodową sesję 1,4% na plusie rozpoczynają notowania kontraktów na DAX.

Kajetan Sroczyński

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Ukraina-Rosja:** Podsumowanie wydarzeń w związku z wojną na Ukrainie;
- **XTB:** Finalne wyniki za 4Q'21;
- **ML System:** Spółka w 4Q'21 miała 1,5 mln PLN zysku netto – szacunki [tabela BDM];
- **Wielton:** Po rekordowym tygodniu również rekordowy luty pod względem rejestracji naczepek/przyczep marki Wielton (412 szt., +46% r/r) [wykresy BDM];
- **Grupa Azoty:** rynek nawozowy nie zdążył jeszcze zareagować na skokowy wzrost cen gazu i spółki przygotowują się do podwyżek - benchmarki za luty 2022 i aktualna sytuacja rynkowa [wykresy BDM];
- **Śnieżka:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (08.03.2022);
- **Banki:** RPP podwyższyła stopę referencyjną o 75 pb do 3,5%;
- **Auto Partner:** Szacunkowa sprzedaż w lutym'22 wyniosła 198,1 mln PLN [wykres BDM];
- **Wojas:** Szacunkowa sprzedaż w lutym'22 wyniosła 17,6 mln PLN [wykres BDM];
- **ING:** Bank rekomenduje 5,3 PLN dywidendy na akcję za 2021 rok;
- **Atal:** Spółka uzyskała pozwolenie na użytkowanie kompleksu Atal Bosmańska w Gdyni;
- **Selvita:** Spółka kupiła nieruchomości w Krakowie za 8,7 mln PLN netto;
- **PKP Cargo:** Związki zawodowe PKP Cargo wszczęły spór zbiorowy na te placowym;
- **Lotos:** Grupa rozpoczyna jutro drugą część planowego postoiu remontowego;
- **Enea:** Spółka wystąpi o przerwę w obradach NWZ do 8 kwietnia 2022 r.;
- **Tauron:** Na haldzie w Libiążu testy nowych sposobów rekultywacji i zazielenienia hałd;
- **ZE PAK:** ZE PAK i Orsted zawiązały konsorcjum dla budowy farm wiatrowych na Bałtyku;
- **BoomBit:** Zakup akcji spółki BBT przez prezesa Marcina Olejarza i Przewodniczącą Rady Nadzorczej spółki;
- **Benefit Systems, Santander BP:** EBOiR i Santander BP zgodziły się na udzielenie Benefit Systems do 205 mln PLN finansowania;
- **Ronson:** Akcjonariusze Ronsona zdecydowali o wycofaniu spółki z GPW;
- **Erbud:** Spółka ma umowę na przebudowę nabrzeża w Gdańsku za 28,5 mln PLN netto.

WYKRES DNIA

RPP, decyzją ogłoszoną we wtorek o 16:10 podwyższył stopę referencyjną o 75 p.b. do 3,5%. Choć konsensus zakładał wzrost o 50 p.b. to rynek wydawał się być rozczarowany decyzją. WIG-Banki oddał cały, 5-procentowy wzrost, a złotówka osłabiła się do euro o ok. 5 groszy. Wg najnowszej projekcji NBP inflacja w Polsce w 2022 roku znajdzie się w przedziale 9,3-12,2% (w listopadzie RPP prognozowała, że będzie to 5,1-6,5%). Wg P. Borysa (PFR) rząd będzie musiał prawie z pewnością wydłużyć tarczę antyinflacyjną, a stopy procentowe najprawdopodobniej osiągną 4,5%.

WIG- Banki intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: wtorek, 8 marca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 908,1	-1,4%	-15,8%
WIG30	2 321,0	-1,3%	-16,1%
mWIG40	4 165,9	-1,0%	-21,3%
sWIG80	17 940,6	0,0%	-10,5%
WIG	57 908,8	-1,1%	-16,4%
NC Index	322,7	0,9%	-17,2%
WIG Banki	6 601,3	0,3%	-23,6%
WIG Bud	3 313,6	1,3%	-11,9%
WIG Chemia	9 470,3	1,7%	-3,6%
WIG Dew	2 547,3	-0,3%	-10,3%
WIG Energia	2 570,1	-3,9%	6,4%
WIG Games	16 931,7	-2,3%	-24,1%
WIG IT	3 833,9	-1,3%	-18,5%
WIG Media	6 782,1	-2,2%	-22,6%
WIG Paliwa	6 801,6	-1,1%	4,7%
WIG Spoż	2 059,3	0,4%	-54,1%
WIG Surowce	5 985,9	-1,6%	31,9%
WIG Odzież	4 747,9	0,7%	-49,9%
DAX	12 831,5	0,0%	-19,2%
FTSE100	6 964,1	0,1%	-5,7%
CAC40	5 963,0	-0,3%	-16,6%
BUX	41 515,5	4,1%	-18,1%
S&P500	4 170,7	-0,7%	-12,5%
DJIA	32 632,6	-0,6%	-10,2%
Nasdaq Comp	12 795,6	-0,3%	-18,2%
Bovespa	111 203,5	-0,3%	6,1%
Nikkei225	24 791,0	-1,7%	-13,9%
Shanghai Comp.	3 293,5	-2,4%	-9,5%
S&P/ASX 200	6 980,3	-0,8%	-6,2%
EUR/PLN	4,90	-1,7%	6,8%
USD/PLN	4,49	-2,2%	11,2%
CHF/PLN	4,83	-2,6%	9,2%
EUR/USD	1,09	0,4%	-4,1%
USD/JPY	115,67	0,3%	0,5%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	1 920	50	2,67%
Kurs zamknięcia	1 904	-30	-1,55%
Kurs min.	1 897	41	2,21%
Kurs max.	1 973	14	0,71%
Wolumen obrotu	45 717	-14 670	-24,29%
Otwarte pozycje	33 594	-562	-1,65%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 923,0	1 899,2	1 971,8	1 908,1	-1,4%	1 701
WIG30	2 334,9	2 309,4	2 397,4	2 321,0	-1,3%	1 826
MWIG40	4 207,3	17 752,1	18 061,7	4 165,9	-1,0%	206
sWIG80	18 002,2	4 126,5	4 291,4	17 940,6	0,0%	142
WIG-PL	60 446,3	59 500,0	60 446,3	59 500,0	-1,2%	2 026
WIG	58 264,1	57 598,4	59 578,8	57 908,8	-1,1%	2 067

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,20	26 804	-0,8%	-32,6%
Asseco Poland	70,55	5 856	-1,4%	-18,4%
CCC	50,22	2 755	-1,3%	-52,4%
CD Projekt	157,96	15 913	-3,0%	-18,1%
Cyfrowy P.	26,52	16 961	-4,3%	-23,6%
Dino	263,60	25 843	-3,6%	-28,2%
JSW	70,22	8 245	-1,7%	101,4%
KGHM	173,20	34 640	-1,6%	24,2%
Lotos	56,66	10 475	-0,6%	-7,1%
LPP	8 160,00	15 116	1,9%	-52,6%
Mercator	68,50	729	0,7%	-29,4%
Orange	7,40	9 705	-6,1%	-12,5%
Pekao	95,06	24 950	1,3%	-22,1%
PGE	9,15	17 105	-5,0%	13,5%
PGNIG	7,02	40 564	-3,1%	11,4%
PKN Orlen	77,38	33 096	-0,4%	4,1%
PKOBP	33,13	41 413	-0,8%	-26,3%
PZU	29,61	25 569	-1,3%	-16,2%
Santander Polska	277,00	28 306	2,2%	-20,5%
Tauron	2,69	4 714	-4,3%	1,4%

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.	489,40	1 159	-2,1%	-11,7%	Handlowy	55,90	7 304	2,6%	-5,3%
Alior	38,20	4 987	0,3%	-30,2%	Huuuge	17,55	1 479	-2,8%	-30,1%
Amica	84,30	655	-0,8%	-25,4%	ING BSK	226,50	29 468	-2,4%	-15,2%
Amrest	19,00	4 172	-1,8%	-31,5%	Inter Cars	400,00	5 667	-2,4%	-15,4%
Asbis	9,66	536	2,5%	-55,5%	Kernel	18,80	1 580	-1,1%	-68,0%
Asseco	46,80	2 429	-2,5%	-9,3%	Kęty	522,00	5 037	-4,0%	-14,4%
Azoty	34,24	3 396	1,2%	1,3%	Kruk	243,80	4 635	1,6%	-25,4%
Benefit	514,00	1 508	-2,7%	-19,2%	Livechat	82,00	2 112	-2,6%	-29,8%
Biomed-L.	2,88	188	1,9%	-35,1%	Mabion	23,30	377	0,2%	-61,9%
Budimex	213,00	5 438	1,4%	-6,2%	mBank	326,40	13 834	-2,9%	-24,7%
Celon	21,85	1 114	-1,6%	-34,1%	Millennium	5,61	6 800	7,4%	-31,6%
Ciech	38,50	2 029	2,9%	-8,3%	Neuca	706,00	3 155	-5,9%	-16,0%
Comarch	161,50	1 314	-2,4%	-10,3%	Pepco	40,50	23 288	-1,5%	-12,9%
Datawalk	144,20	705	-3,4%	-36,2%	Polenergia	63,20	4 162	-4,2%	-14,1%
Develia	2,80	1 251	0,2%	-5,9%	PKP Cargo	11,82	529	-3,7%	-15,7%
Dom Dev.	97,50	2 491	-3,3%	-18,8%	PlayWay	280,00	1 848	-0,4%	-33,0%
Enea	9,21	4 066	-3,5%	8,2%	Selvita	61,00	1 120	-3,0%	-25,6%
Eurocash	9,25	1 287	2,8%	-14,7%	TEN	197,10	1 439	-1,9%	-43,5%
Famur	2,60	1 494	-3,3%	-22,4%	WP.PL	106,00	3 101	-2,4%	-24,8%
GPW	39,62	1 663	0,8%	-4,3%	XTB	16,84	1 977	5,6%	0,4%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	130,2	5,7%	24,1%	29,0%	67,4%	92,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,6	-5,8%	-0,4%	3,5%	22,1%	71,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	212,0	1,9%	72,5%	117,4%	176,2%	1200,6%
CO2 [EUR/t]	68,1	17,6%	-0,6%	-16,7%	-15,1%	74,4%
Węgiel ARA [USD/t]	438,4	5,4%	36,6%	72,1%	220,5%	568,7%
Miedź LME [USD/t]	10 160,8	-0,9%	0,7%	2,4%	4,3%	12,7%
Aluminium LME [USD/t]	3 470,5	-7,0%	-0,9%	2,4%	23,7%	60,5%
Cynk LME [USD/t]	4 113,0	-0,5%	9,2%	11,5%	14,6%	48,9%
Ołów LME [USD/t]	2 461,0	0,6%	2,1%	3,0%	5,3%	25,7%
Stal HRC [USD/t]	1 065,0	-1,4%	0,5%	0,9%	-25,8%	-15,7%
Ruda żelaza [USD/t]	159,9	-0,8%	9,5%	12,6%	42,1%	-3,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	635,0	7,6%	50,1%	41,6%	80,7%	417,7%
Złoto [USD/oz]	2 050,1	2,6%	5,4%	7,4%	12,1%	19,5%
Srebro [USD/oz]	26,6	3,6%	4,8%	8,7%	14,1%	2,5%
Platyna [USD/oz]	1 168,0	3,6%	10,5%	11,5%	20,6%	-0,5%
Pallad [USD/oz]	2 966,5	2,3%	17,1%	18,6%	55,1%	28,4%
Bitcoin USD	41 495,3	9,7%	-5,5%	-0,4%	-10,4%	-23,6%
Pszenica [USD/bu]	1 273,0	-10,7%	27,1%	37,2%	65,2%	96,9%
Kukurydza [USD/bu]	757,3	1,1%	2,4%	8,6%	27,6%	34,7%
Cukier ICE [USD/lb]	19,4	0,8%	5,9%	9,8%	4,5%	29,5%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji oznaczonych 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:

- 13 dnia na frontach walk zmieniło się niewiele. Rosjanie kontynuują oblężenie Mariupola i inwazję w kierunku Zaporozża i Mikołajewa, gdzie w pobliżu 80 km znajduje się południowoukraińska EJ. Siły rosyjskie zintensyfikowały bombardowanie stolicy Ukrainy, Kijowa. **Armia rosyjska w ostatnich kilku dniach skupia się jednak na zabezpieczeniu i poprawie logistyki.** Departament Obrony USA szacuje, że w trakcie inwazji zginęło od 2000 do 4000 rosyjskich żołnierzy.
- **Władze RP gotowe są niezwłocznie i nieodpłatnie przenieść wszystkie swoje samoloty MIG-29 do bazy w Ramstein i przekazać je do dyspozycji Rządu USA - MSZ.**
- Boris Johnson zapowiada zakaz importu rosyjskiej ropy i gazu do końca 2022 roku;
- Joe Biden oficjalnie ogłosił zakaz importu rosyjskiej ropy i gazu do USA;
- Londyńska Giełda Metali zawiesiła we wtorek handel niklem z powodu ogromnych wahań cen i nie oczekuje się, że rynek zostanie ponownie otwarty przed 11 marca;
- Chiny rozważają zakup lub zwiększenie udziałów w rosyjskich firmach energetycznych i surowcowych, takich jak gazowy gigant Gazprom i producent aluminium United Co. Rusal;
- do godz. 19:00 08.03.22 granicę polsko-ukraińską przekroczyło łącznie 1,27 mln osób. 90% z nich to kobiety i dzieci- Straż Graniczna;

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

XTB

Spółka miała w 2021 r. 625,6 mln PLN przychodów, 276,8 mln PLN EBIT oraz 237,8 mln PLN zysku netto- finalne wyniki

ML System

Spółka przed rozpoczęciem wtorkowej sesji opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'21:

Szacunkowe wyniki za 4Q'21 [mln PLN]

	4Q'20	4Q'21S	zmiana r/r	2020	2021S	zmiana r/r
Przychody	45,9	80,7	75,7%	127,3	188,8	48,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11,6	15,1	30,5%	30,7	26,7	-13,0%
EBITDA	4,0	10,5	162,7%	22,1	24,4	10,4%
Zysk (strata) netto	0,6	1,5	141,5%	10,2	1,7	-83,3%
Marża brutto ze sprzedaży	25,2%	18,7%		24,1%	14,1%	
Marża EBITDA	8,7%	13,0%		17,4%	12,9%	
Marża zysku netto	1,4%	1,9%		8,0%	0,9%	

Źródło: BDM, spółka

- W minionym roku spółka zakończyła kluczowy dla niej projekt QGlass. Równolegle realizowała inwestycje w ramach projektu 2DGlass, który zostanie zakończony w bieżącym roku;
- Pomimo pandemii, która wpłynęła na większą absencję pracowników i wydłużenie terminów dostaw komponentów oraz maszyn, w 2021 r. odnotowała mocny, dwucyfrowy wzrost sprzedaży, umacniając swoją pozycję w branży. Relokacja urządzeń i dostosowanie ciągów technologicznych do realizowanych inwestycji wpłynęły na osiągniętą w ubiegłym roku rentowność operacyjną;
- Nowe produkty, portfolio, dodatkowe obszary działalności, a także zmiany organizacyjne, logistyczne i magazynowe sprawiły, że w 2022 r. spółka weszła bardzo dobrze przygotowana na kolejne wyzwania;
- Na wynik roku 2021 duży wpływ miały wysokie koszty amortyzacji, zarówno wynikające z dynamicznie realizowanych inwestycji rozwojowych, jak również przyspieszona amortyzacja rozliczana w strategicznych projektach B+R;
- Rynki ukraiński i rosyjski nigdy nie stanowiły dla spółki istotnego biznesowo i strategicznie kierunku rozwoju. Zaistniała sytuacja uświadomiła wszystkim, że niezależność i dywersyfikacja źródeł energii jest kluczowa dla Europy. Naturalnym kierunkiem realizacji tej strategii będzie przyspieszenie transformacji energetycznej. Produkty spółki oparte o technologię kropek kwantowych idealnie wpisują się w trendy i politykę klimatyczną Europy. Dużym atutem spółki jest niezależnienie od dostaw komponentów z Azji.

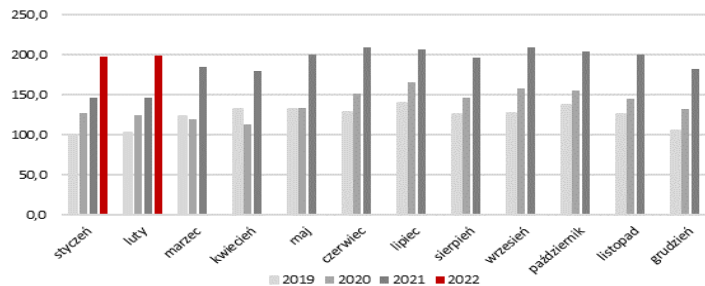
Banki

- RPP w dn. 8 marca podwyższyła stopy procentowe NBP o 75 pb do poziomu: referencyjną do 3,5%, lombardową do 4,0%, depozytową do 3,0%, redyskontową weksli do 3,55%, dyskontową weksli do 3,6%. Było to szóste z rzędu posiedzenie RPP z podwyżką stóp;
- Projekcja inflacyjna NBP zakłada, że inflacja znajdzie się z 50% prawdopodobieństwem w przedziale 9,3-12,2% w 2022 r. (wobec 5,1-6,5% w projekcji z listopada 2021 r.) i 7-11% w 2023 r. (wobec 2,7-4,6%);
- NBP będzie podejmował wszelkie niezbędne działania w celu ograniczenia ryzyka utrwalenia się podwyższonej inflacji. NBP może stosować interwencje FX, w szczególności w celu ograniczenia niezgodnych z kierunkiem prowadzonej polityki pieniężnej wahań kursu PLN. Krajowa koniunktura w kolejnych kwartałach ma pozostać korzystna;
- Ze względu na niewielki udział eksportu do Rosji i Ukrainy w polskiej sprzedaży zagranicznej, można oczekiwać utrzymywania się korzystnej krajowej koniunktury gospodarczej w kolejnych kwartałach.

Auto Partner

Szacunkowe skonsolidowane przychody w lutym'22 wyniosły ok. 198,1 mln PLN (+35,8% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Wielton

W 02.2022 rejestracje przyczep/naczep ogółem spadły o -1% r/r (+1% r/r YTD) w tym przyczepy/naczepy>3,5T +4% r/r (+14% r/r YTD)

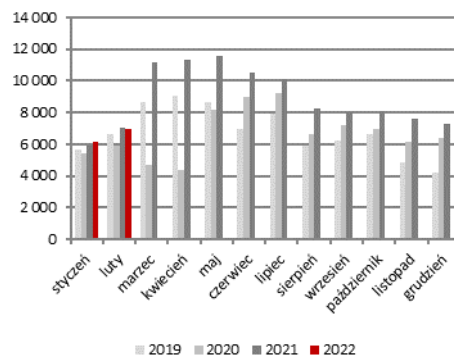
W 02.2022 zarejestrowano 412 przyczep/naczep marki Wielton, co oznacza wzrost o 46% r/r (+57% r/r YTD). Tym samym udział spółki w rynku wzrósł do 17% (12% rok temu, 17% YTD) wyprzedzając w rankingu KRONE czwarty miesiąc z rzędu (obecnie P2 w rankingu).

Jak podaje PZPM, rejestracje ciągników samochodowych, które sygnalizują za wyprzedzeniem sytuację na rynku przyczep i naczep, zmniejszyły się w lutym b.r. o 22,1% r/r (-485 szt.) do poziomu 1 708 szt. i o 5% m/m (-89 szt.) w porównaniu do stycznia br.

W świetle badań koniunktury GUS (luty 2022r.) – klimat koniunktury w większości badanych obszarów gospodarki był na poziomie wyższym lub zbliżonym do notowanego w poprzednim miesiącu ale poniżej średniej długookresowej. Oceny w transporcie i gospodarce magazynowej ukształtowały się na poziomie -5,7 wobec -6 pkt w styczniu i -2,7 w lutym ub.r., której funkcjonowanie rzutuje na kształtowanie się popytu w szeroko pojętej grupie pojazdów wykorzystywanych do transportu - samochodów ciężarowych i przyczep/naczep.

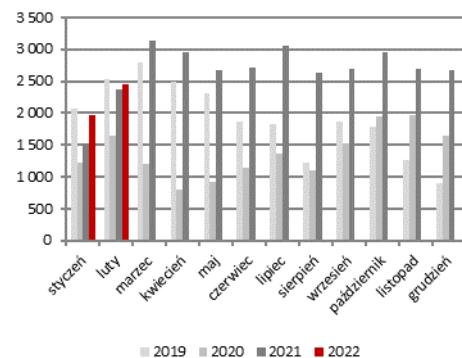
Wielton, w związku z konfliktem zbrojnym Rosji z Ukrainą, odwołuje cele na 2022 rok i odkłada publikację strategii grupy na lata 2022-25 - poinformował producent naczep i przyczep samochodowych w komunikacie. Pierwotnie publikacja strategii była zaplanowana na przełomie kwietnia i maja.

Rynek przyczep i naczep ogółem [szt.]



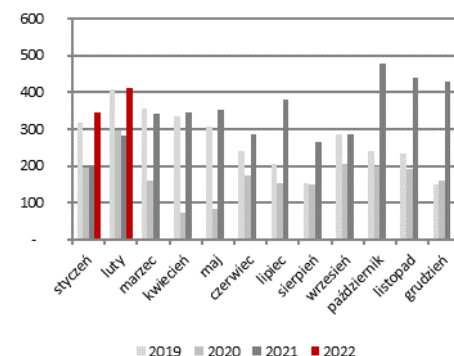
Źródło: BDM, PZPM

Rynek przyczep i naczep >3,5T [szt.]



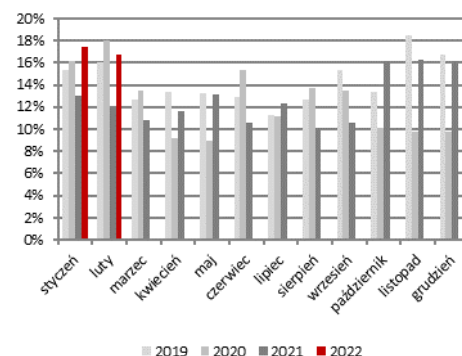
Źródło: BDM, PZPM

Rejestracje przyczep/naczep Wielton [szt.]



Źródło: BDM, PZPM

Udział Wielton w rynku przyczep/naczep [%]



Źródło: BDM, PZPM

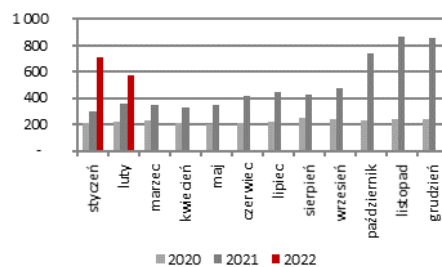
**Grupa Azoty,
Puławy, Police**

Notowania benchmarków w lutym 2022 roku

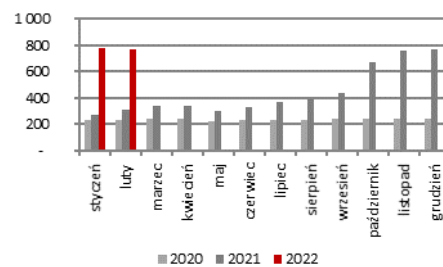
Komentarz BDM: w lutym obserwowaliśmy lekkie spadki cen nawozów w ślad za taniejącym gazem (-4% m/m). Większa przecena (-16% m/m) dotyczyła mocznika. Cały czas relatywnie wysokie ceny obserwowaliśmy w przypadku nawozów saletranych. **Sytuacja zmieniła się po wybuchu wojny na Ukrainie 24.02.22.** Mimo zwiększonych dostaw Gazpromu panika na rynku w obawie o całkowite embargo na gaz z Rosji spowodowała **skok kluczowego surowca o 160% do ponad 200 EUR/MWh przebijając szczyty z grudnia'21 (max 345 EUR). Rynek nawozowy nie zdążył jeszcze zareagować.** Po lutym szacujemy, że średnia marża na portfelu nawozowym kształtowała się na poziomie 831 PLN/t vs 999 PLN/t po styczniu (-17%) i 643 PLN/t w 4Q'21 (+29% q/q, +9% r/r). **Na początku marca'22 marża na wielu podstawowych produktach nawozowych spadła do negatywnych poziomów, a obecnie spółka przygotowuje się do wprowadzenia podwyżek.** Na stronie Agrochem Puławy stary cennik przestał obowiązywać, a nowy pojawić ma się w dniach 11-14.03. O dużych podwyżkach informują już konkurenci.

Więcej w **Komentarzu Analityka**

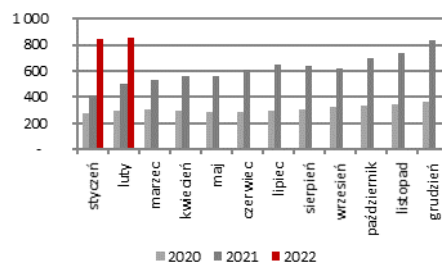
Mocznik USD/t



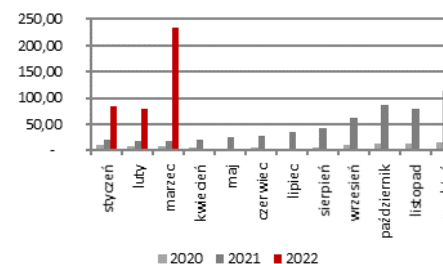
Saletra amonowa EUR/t



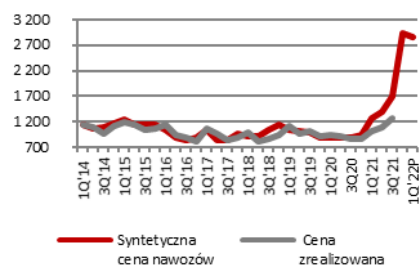
DAP USD/t



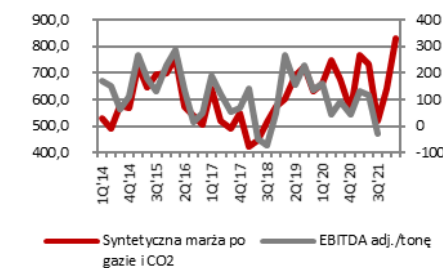
Gaz TTF DA EUR/MWh



Syntetyczna cena nawozów* vs zrealizowana PLN/t



Syntetyczna marża PLN/t vs EBITDA/t w s. nawozów



Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- przy typowym mix.

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,69.

ZE PAK

ZE PAK i Ørsted podpisały umowę i wspólnie wystąpią o pozwolenia lokalizacyjne na budowę farm wiatrowych w polskiej części Morza Bałtyckiego. Utworzenie konsorcjum z 50% udziałem każdej z firm oficjalnie rozpoczyna drogę do pozwoleń w ramach drugiej fazy rozwoju rynku, gdzie polski rząd ma rozdzielić 11 lokalizacji o łącznej szacowanej mocy ok. 11 GW. Sukces w tym postępowaniu otworzy firmom drogę do planowanych w 2025 i 2027 roku aukcji na wsparcie w postaci kontraktu różnicowego (CfD).

Enea

Enea wystąpi z wnioskiem o zarządzenie przerwy w obradach nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki, które zostało zwołane na 10 marca 2022 roku, do 8 kwietnia 2022 roku, w zakresie dotyczącym głosowania nad uchwałami w sprawie emisji akcji serii D.

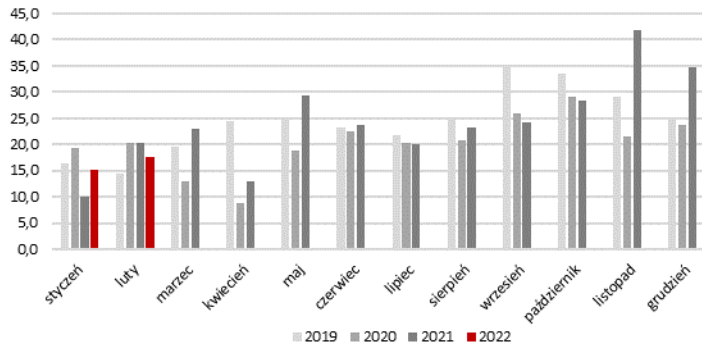
Tauron

Na hałdzie pogórnicych odpadów w małopolskim Libiążu trwają testy mieszanek glebowych stworzonych z wykorzystaniem odpadów z kopalń i elektrowni. Naukowcy posadzili tam na różnych mieszankach setki roślin, by sprawdzić, jak najskuteczniej zazielenić zdegradowany teren.

Wojas

Szacunkowe przychody w lutym'22 wyniosły ok. 17,6 mln PLN (-13,3% r/r). Narastająco, w okresie styczeń-luty'22 sprzedaż wzrosła 8,1% r/r.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Śnieżka

Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'21 (08.03.2022)

- Z początkiem '22 została oddana część magazynowa obiektu w Zawadzie. Jest to kluczowy krok w obszarze logistyki. W tym roku planowana jest rozbudowa automatyzacji;
- Według zarządu wyniki są satysfakcjonujące, szczególnie patrząc przez pryzmat niespotykanych wcześniej wzrostu cen surowców. Wzrost kosztów opakowań w 2021 roku o ok. 30%, a spółka obserwuje dalsze wzrosty;
- CAPEX został przekroczony przez wzrost cen materiałów wykończeniowych. W 2022 roku planowany CAPEX ok. 55 mln PLN, kolejne lata zbliżone do amortyzacji
- Fabryka na Ukrainie (20 km od granicy z Polską) mogłaby teoretycznie działać, lecz byłby problem w transporcie produktu. Na razie Spółka jest skupiona na wsparciu załogi;
- Nie jest planowane stworzenie rezerw związanych z wojną na Ukrainie. Przychody z tamtego regionu stanowiły ok. 10% ogólnych przychodów. Zarząd nie widzi też istotnego ryzyka związanego ze skalą należności;
- 85% przychodów pochodzi z Polski i Węgier, spółka jest zadowolona ze sprzedaży marek premium, m.in. „Magnat”. W Polsce dynamika nieznacznie wzrosła. Na Węgrzech spadła dynamika, związane jest to m.in. z przebudową portfolio;

Q&A

Split kosztów i dostępność surowców ? - 2021 rok wydawał się trudniejszy pod względem dostępności, zwłaszcza 1H'21, ale Firma sobie poradziła bez zatrzymania produkcji. Spółka nie kupuje surowców ze Wschodu. Spółka utraciła tylko 2 p.p. rentowności w 2021 roku przy 20-30% wzrostach kosztów surowcowych. Surowce muszą się gdzieś zatrzymać, trudno uwierzyć, żeby rynek wszystko wchłonął;

Pytanie o ekspozycję na euro oraz rosnącą cenę produktów - Ekspozycja operacyjna to ok 50 mln EUR. Na 1Q'22 obecne ceny waluty nie będą miały dużego wpływu, ponieważ spółka kupuje walutę pakietowo w dobrym, według Spółki, momencie. Hedging tak na prawdę nie istnieje, również u konkurencji. Spółka jedynie zabezpiecza się kontraktami forward na maksymalnie 3 miesiące. Nie jest stosowane długoterminowe zabezpieczenie ze względu na jego wysokie koszty. Spółka wraz z konkurencją regularnie podwyższa ceny w sklepach, ponieważ wszyscy działają w takim samym otoczeniu biznesowym. Za cały 2021 r. podwyżki przekroczyły 10%.

- konkurencja gł. AkzoNobel i PPG (przejęcie Tikkurili za 17-18x EBITDA, niespotykane mnożniki może z uwagi na wysoki udział rynkowy w Rosji);

Pytanie o zawieszenie działalności na Wschodzie:

- Spółka nie podjęła administracyjnej decyzji o zawieszeniu działalności na wschodzie. Ma nadzieję, że fabryka na Białorusi nadal będzie mogła funkcjonować. Zarząd zaznaczył, że materiały pochodzą z tamtego regionu Europy (w tym z Rosji) i fabryka jest w stanie niezależnie funkcjonować.

Pytanie o faktoring oraz należności - Spółka używa faktoringu, będzie też to kontynuowała. Najbardziej efektywny jest w sezonie (w lecie). Firma nadal będzie pilnowała dyscypliny należności.

Pytanie o dalszy rozwój - Zarząd nadal chce rozwijać firmę w sposób organiczny oraz poprzez akwizycję. Przejęcia planują dopiero po zmniejszeniu zadłużenia które powstało w wyniku sporych inwestycji w ostatnich latach. Spółka też chce najpierw w pełni wykorzystać potencjał węgierskiej spółki, a potem wykorzystać doświadczenia do nowych przejęć. Zauważalna jest konsolidacja producentów farb i lakierów (oprócz rynku Włoskiego i Hiszpańskiego) i zarząd planuje to wykorzystać aby zostać dominującą jednostką w Europie Środkowo-Wschodniej.

KGHM

Prezydent Andrzej Duda podpisał ustawę dotyczącą m.in. pobierania zaliczek na podatek PIT, obniżając podatek dla KGHM oraz zapewniającą środki dla zakładowych funduszy rehabilitacji osób niepełnosprawnych i zakładowych funduszy aktywności.

Atal	Atal sfinalizował budowę i uzyskał pozwolenie na użytkowanie dla wszystkich sześciu budynków wchodzących w skład kompleksu Atal Bosmańska.
Lotos	<p>Druga część planowego postoiu remontowego rafinerii Grupy Lotos w Gdańsku rusza w środę, 9 marca br., i potrwa do połowy kwietnia. To kontynuacja rozpoczętego rok temu remontu przeprowadzanego w nowej formule. Tym razem zatrzymanych zostanie 50 z 65 instalacji. Prace nie wpłyną na zobowiązania handlowe Lotosu, ponieważ koncern zgromadził w tym celu zapas produktów. Szacowane koszty remontu, które wpłyną na obniżenie skonsolidowanego wyniku operacyjnego za 2022 rok to około 0,2 mld PLN.</p> <p>Poprawkę, która da możliwość zablokowania na 180 dni sprzedaży części stacji Lotosu węgierskiemu MOL, proponuje Koalicja Obywatelska; zdaniem posłów stacje mogą wpaść w ręce rosyjskie. PKN Orlen zaprzecza, by fuzja i dobór biznesowych partnerów mogły otworzyć drogę rosyjskiemu kapitałowi.</p>
Selvita	Selvita kupiła od Ringier Axel Springer Polska niezabudowaną nieruchomość położoną w Krakowie, przy ulicy Podole, o łącznej powierzchni 10 930 m ² , sąsiadującą z nieruchomością, na której trwa obecnie budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego Usług Laboratoryjnych w Obszarze Odkrywania i Rozwoju Leków Selvita. Nieruchomość została nabyta za cenę 8,7 mln PLN netto.
PKP Cargo	<p>Związki zawodowe działające w PKP Cargo wszczęły spór zbiorowy, w związku z odmową przez spółkę spełnienia żądań dotyczących podwyżek wynagrodzeń o 600 PLN od 1 kwietnia 2022 r.</p> <p>Pogarsza się kondycja finansowa PKP Cargo. W ubiegłym roku grupa poniosła duże straty mimo wzrostu masy przetransportowanych towarów. W tym roku przewozy też rosą, ale nie wiadomo, jak długo to potrwa. Ponadto zarząd nie może dogadać się ze związkowcami. - Parkiet</p>
VRG	Rada nadzorcza VRG delegowała zastępcę przewodniczącego rady nadzorczej Jana Pilcha do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu.
Benefit Systems, Santander BP	<p>Komitety kredytowe Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju i Santander Bank Polska zgodziły się na udzielenie spółce Benefit Systems długoterminowego finansowania w wysokości do 205 mln PLN.</p> <p>Finansowanie zostanie udzielone na wydatki inwestycyjne związane z rozwojem organicznym, rozwojem platformy MultiLife, przejęciami, inwestycjami ekologicznymi, refinansowaniem istniejącego zadłużenia spółki w postaci kredytów bankowych w Polsce oraz na ogólne cele korporacyjne grupy.</p>
ING	Zarząd ING Banku Śląskiego zarekomendował przeznaczenie na dywidendę kwoty 689,5 mln PLN, tj. 30% jednostkowego zysku netto za 2021 r., co oznacza wypłatę w wysokości 5,3 PLN na akcję.
Skarbiec Holding	Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI według stanu na dzień wyceny, tj. 28 lutego 2022 r. lub na dzień ostatniej wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI wyniosła 6,02 mld PLN, podała Skarbiec Holding. Miesiąc wcześniej wartość aktywów wynosiła 6,18 mld PLN.
Stalexport	Wyższe koszty wpłynęły na zyski Stalexportu. Firma specjalizująca się w działalności autostradowej poprawiła ubiegłoroczne wyniki, czemu sprzyjało odbicie w polskiej gospodarce. - Parkiet
Ronson	Akcjonariusze Ronson Development zdecydowali na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu o wycofaniu akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym.
Erbud	Erbud zawarł umowę na przebudowę Nabrzeża Szyprów w Gdańsku za 28,5 mln PLN netto. To drugi kontrakt pozyskany przez nowo utworzony oddział budownictwa hydrotechnicznego Erbudu.
Compreum	PKP Polskie Linie Kolejowe wybrały jako najkorzystniejszą ofertę za 54,5 mln PLN brutto konsorcjum Alusta oraz Compreum w przetargu na realizację prac projektowych i robót budowlanych na linii kolejowej nr 281 Oleśnica - Chojnice na odcinku Koźmin Wlkp. - Jarocin w torze nr 1 od km 78,352 do km 92,175.
PCF Group	Biznes producentów gier trzyma się mocno. Nieliczne studia mają placówki na Wschodzie. Przykładem może być PCF z oddziałem we Lwowie. Ale ekspozycja tej spółki na kierunek wschodni jest marginalna. - Parkiet
BoomBit	Prezes spółki Marcin Olejarz 07.03.2022 r. kupił 1161 akcji spółki BoomBit po cenie 14,4 PLN. Karolina Szablewska-Olejarz (Przewodnicząca Rady Nadzorczej) w dniu 04.03.2022r. kupiła 54 akcje BBT po cenie 16,5 PLN, a 07.03.2022r. 1408 akcji po średniej cenie 14,49 PLN.
Vivid Games	Przychody ze sprzedaży za luty 2022 roku spodziewane są na poziomie 2,2 mln PLN. Wynik brutto na poziomie -0,3 mln PLN, wynik netto na poziomie -0,3 mln PLN. Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych spółki wynosił na koniec lutego 2022 2,5 mln PLN.
Shockwork Games (NC)	Akcjonariusze Shockwork Games zdecydowali o zmianie nazwy spółki na Metaversum, która w pełni odzwierciedli nowy profil działalności. Wyrazili również zgodę na finansowanie rozwoju działalności w sektorze NFT oraz metaverse poprzez podwyższenie kapitału zakładowego spółki, emitując nie więcej niż 2,2 mln zwykłych akcji na okaziciela serii H po cenie emisyjnej 0,7 PLN za jedną akcję.



Infoscian (NC)

Infoscian zawarł umowę inwestycyjną z GMZ.CO oraz sześcioma udziałowcami GMZ.CO. Umowa wejdzie w życie pod warunkiem zawieszającym tj. przeprowadzenia przez spółkę emisji akcji nowej serii O, a nowo wyemitowane akcje zostaną objęte przez akcjonariuszy w terminie do 15 kwietnia 2022 r.

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



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krzystian.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 09.03.2022 roku, 07:27 CEST.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.