

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Schłodzenie nastrojów

Czwartkowa sesja na warszawskiej giełdzie przyniosła niewielkie spadki głównych indeksów. WIG i WIG20 straciły po 0,2%, mWIG40 spadł 0,6%. Względna siłę pokazały małe spółki, których indeks wzrósł o 0,5%. Wśród blue chipów prym wiodł Mercator (+8,1%), zaraz za nim ulokowało się JSW (+6,8) oraz KGHM (+4,6%). Po śródowych zwyżkach, wczoraj traciły banki – Pekao (-3,9%), PKO BP (-2,0%) i Santander (-0,7%). Przy końcu zestawienia ulokowały się także Asseco (-3,3%) i CD Projekt (-2,5%). Na szerokim rynku największe wzrosty znow notowała Lubawa (+18%). Dwucyfrowe wzrosty zaliczyły również akcje spółek Eurocash (+17,8%) – spółka w śróde wczoraszem opublikowała wstępne wyniki za 4Q'21, Zremb-Chojnice (+14,8%) i Pamapol (+12,5%). Najslabiej radził sobie Eurohold (-13,8%). Głównym tematem wśród inwestorów są wszelkie doniesienia na temat dążenia do porozumienia Rosji i Ukrainy. Po śródowej deklaracji prezydenta Zelenskigo o gotowości przyjęcia przez Ukrainę statusu kraju neutralnego i rezygnacji z członkostwa w NATO lub UE, inwestorzy mieli nadzieję, że spotkanie ministrów spraw zagranicznych obu państw przyniesie przełom, jednak nie dało ono efektów. Dodatkowo nastroje schłodziła Christine Lagarde, która w swojej wypowiedzi stwierdziła, że inwazja Rosji będzie miała istotny wpływ na działalność gospodarczą i inflację w strefie euro. Rada Prezesów EBC pozostawiła stopy procentowe bez zmian, jednak podano, że skup aktywów w ramach APP może zakończyć się w 3Q'22 w zależności od napływających danych. Po tym wystąpieniu większość europejskich indeksów zakończyło sesję na minusie. DAX zniżył o 2,9%, CAC stracił 2,8%, a FTSE -4,2%. W USA mieliśmy wczoraj odczyt inflacji CPI, która zgodnie z konsensusiem wyniosła 7,9% r/r. Rynek wycenia już siedem podwyżek stóp. DJI stracił wczoraj 0,3%, S&P spadł 0,4%, a Nasdaq osłabił się o 0,95%. O poranku na czerwono świeci również Azja – Nikkei finiszuje w okolicach -2%.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Ukraina-Rosja:** Podsumowanie wydarzeń w związku z wojną na Ukrainie;
- **Dino:** Spółka w 4Q'21 wypracowała 235,5 mln PLN zysku netto, poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **ZM Ropczyce:** Spółka miała 31,4 mln PLN zysku netto, 36,5 mln PLN zysku EBIT w 2021 r.;
- **Mostostal Zabrze:** Spółka w 2021 r. miała 14,7 mln PLN zysku netto n.j.d.;
- **INC:** Spółka w szacuje, że w 2021r. miała 5,8 mln PLN zysku netto n.j.d.;
- **PKO BP:** Bank obserwuje rosnące zainteresowanie klientów zamianą oprocentowania kredytu na stałe;
- **ING:** Bank oczekuje wzrostu popytu na finansowanie obrotowe;
- **Apator:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (10.03.2022);
- **Eurocash:** Spółka widzi w 1Q'22 kontynuację pozytywnych trendów w handlu niezależnym;
- **Tauron:** Spółka uruchomiła mikrosieć w Bytomiu, chce wprowadzić to rozwiązanie do oferty;
- **XTB:** Zarząd spółki rekomenduje 1,5 PLN dywidendy na akcję;
- **Develia:** Spółka wprowadziła do oferty 114 mieszkań w ramach os. Cynamonowa Vita we Wrocławiu;
- **DataWalk:** Spółka przyjęła regulamin programu motywacyjnego;
- **Solar:** Szacunkowa sprzedaż w lutym'22 wyniosła 8,4 mln PLN wobec 9,2 mln PLN rok wcześniej [wykres BDM];
- **Medicalgorithmics:** Spółka Medi-Lynx w lutym'22 złożyła 4 326 wniosków do ubezpieczycieli (+2,7% r/r) [wykres BDM];
- **Esotiq&Henderson:** Spółka zrezygnowała ze sprzedaży na terenie Federacji Rosyjskiej;
- **AmRest:** Spółka rozpoczęła proces czasowego zawieszenia działalności w Rosji;
- **PGE:** Elektrociepłownia PGE Energia Ciepła w Bydgoszczy uzyskała decyzję śródowiskową;
- **CCC:** Modivo i eobuwie.pl otwierają dziś sklep stacjonarny w Galerii Słonecznej w Radomiu;
- **Unibep:** Spółka ocenia, że odpływ ukraińskich pracowników nie jest duży; nie widzi zagrożenia dla terminów;
- **Enea:** Akcjonariusze Enei zdecydowali o przerwie w NWZ dot. emisji do 8 kwietnia
- **Budimex:** Spółka ponownie wybrana na wykonawcę trasy tramwajowej w Warszawie za 557,3 mln PLN netto;
- **Sanok RC:** Spółka dokona odpisu 5,8 mln PLN wartości chińskiej spółki;
- **SimFabric (NC):** „Train Mechanic Simulator VR” zadebiutował w Chinach na urządzeniach HTC Vive.

WYKRES DNIA

Indeks Hang Seng Tech Index spadł aż o ponad -7%, osiągając największy spadek od czasu wprowadzenia tego wskaźnika w lipcu 2020 roku. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wskazała w tym tygodniu pięć chińskich firm, które mogą zostać wycofane z obrotu, jeśli nie spełnią pewnych wymogów dotyczących audytów. Nasdaq Golden Dragon China Index spadł w nocy o -10%, co było największym spadkiem od października 2008 r., nawet po tym, jak chiński regulator rynku papierów wartościowych powiedział, że będzie współpracował z USA.

Hang Seng Tech (czarny) vs Nasdaq Dragon China (czerwony) i Nasdaq (niebieski)



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

Notowania: czwartek, 10 marca 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 970,3	-0,2%	-13,1%
WIG30	2 395,6	-0,2%	-13,4%
mWIG40	4 340,3	-0,6%	-18,0%
sWIG80	18 290,7	0,5%	-8,8%
WIG	59 796,7	-0,2%	-13,7%
NC Index	333,6	1,0%	-14,4%
WIG Banki	6 999,7	-2,5%	-19,0%
WIG Bud	3 271,2	0,2%	-13,1%
WIG Chemia	9 555,4	0,5%	-2,7%
WIG Dew	2 564,6	0,0%	-9,7%
WIG Energia	2 608,2	0,9%	8,0%
WIG Games	17 304,9	-0,3%	-22,4%
WIG IT	4 015,0	-0,7%	-14,7%
WIG Media	6 773,5	-0,7%	-22,7%
WIG Paliwa	6 528,6	0,4%	0,5%
WIG Spoż	2 160,2	0,8%	-51,8%
WIG Surowce	6 090,9	4,9%	34,2%
WIG Odzież	5 406,1	0,6%	-43,0%
DAX	13 442,1	-2,9%	-15,4%
FTSE100	7 099,1	-0,9%	-3,9%
CAC40	6 207,2	-2,8%	-13,2%
BUX	42 028,3	-2,1%	-17,1%
S&P500	4 259,5	-0,4%	-10,6%
DJIA	33 174,1	-0,3%	-8,7%
Nasdaq Comp	13 130,0	-0,9%	-16,1%
Bovespa	113 663,1	-0,2%	8,4%
Nikkei225	25 690,4	3,9%	-10,8%
Shanghai Comp.	3 296,1	1,2%	-9,4%
S&P/ASX 200	7 130,8	1,1%	-4,2%
EUR/PLN	4,79	0,2%	4,5%
USD/PLN	4,36	1,1%	8,0%
CHF/PLN	4,68	0,7%	5,9%
EUR/USD	1,10	-0,8%	-3,4%
USD/JPY	116,14	0,3%	0,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 982	43	2,22%
Kurs zamknięcia	1 966	-6	-0,30%
Kurs min.	1 944	15	0,78%
Kurs max.	1 987	7	0,35%
Wolumen obrotu	42 625	-1 052	-2,41%
Otwarte pozycje	34 792	1 242	3,70%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 983,1	1 950,2	1 992,2	1 970,3	-0,2%	1 445
WIG30	2 422,4	2 371,8	2 423,4	2 395,6	-0,2%	1 551
MWIG40	4 407,0	4 340,3	4 436,8	4 340,3	-0,6%	211
sWIG80	18 330,7	18 290,7	18 330,7	18 290,7	0,5%	122
WIG-PL	61 538,4	61 195,0	61 538,4	61 467,0	-0,2%	1 746
WIG	60 449,8	59 320,5	60 461,4	59 796,7	-0,2%	1 792

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	29,23	29 910	0,3%	-24,8%
Asseco Poland	73,45	6 096	-3,3%	-15,0%
CCC	56,32	3 090	3,5%	-46,6%
CD Projekt	158,00	15 917	-2,5%	-18,1%
Cyfrowy P.	26,40	16 884	-1,3%	-24,0%
Dino	266,10	26 088	-0,5%	-27,6%
JSW	68,38	8 029	6,8%	96,1%
KGHM	178,00	35 600	4,6%	27,7%
Lotos	54,44	10 065	-0,3%	-10,8%
LPP	9 405,00	17 422	-0,5%	-45,3%
Mercator	77,58	826	8,1%	-20,0%
Orange	7,40	9 711	1,0%	-12,4%
Pekao	101,15	26 549	-3,9%	-17,1%
PGE	9,36	17 505	2,1%	16,1%
PGNIG	6,70	38 715	0,1%	6,3%
PKN Orlen	74,66	31 933	0,8%	0,4%
PKOBP	35,97	44 963	-2,0%	-19,9%
PZU	31,30	27 028	-0,4%	-11,5%
Santander Polska	279,90	28 603	-0,7%	-19,7%
Tauron	2,70	4 735	-0,5%	1,8%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzającego raport.

mWIG40									Surowce								
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	495,60	1 174	0,1%	-10,5%	Handlowy	55,00	7 186	-3,3%	-6,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	109,4	-1,6%	-1,0%	8,3%	40,6%	57,1%	
Alior	41,16	5 374	-2,0%	-24,8%	Huuuge	18,58	1 565	3,2%	-26,0%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,7	3,2%	-1,1%	6,1%	25,2%	75,0%	
Amica	94,00	731	-0,9%	-16,8%	ING BSK	237,00	30 834	-0,8%	-11,2%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	128,0	-13,2%	-15,8%	31,3%	66,8%	624,2%	
Amrest	19,20	4 215	-0,8%	-30,7%	Inter Cars	399,00	5 653	-2,2%	-15,6%	CO2 [EUR/t]	76,0	4,5%	13,3%	-7,1%	-5,2%	83,3%	
Asbis	10,32	573	-4,4%	-52,4%	Kernel	19,76	1 660	0,5%	-66,3%	Węgiel ARA [USD/t]	363,4	-11,9%	3,1%	42,7%	165,7%	450,1%	
Asseco	47,00	2 439	0,0%	-8,9%	Kęty	551,00	5 317	0,9%	-9,7%	Miedź LME [USD/t]	10 095,0	1,3%	-2,8%	1,8%	3,6%	13,7%	
Azoty	34,38	3 410	-0,5%	1,7%	Kruk	262,40	4 989	-2,7%	-19,8%	Aluminium LME [USD/t]	3 408,5	2,7%	-8,8%	0,6%	21,5%	58,4%	
Benefit	543,00	1 593	-0,9%	-14,6%	Livechat	87,00	2 240	-2,1%	-25,5%	Cynk LME [USD/t]	3 842,5	-1,9%	-2,3%	4,2%	7,0%	40,3%	
Biomed-L.	3,00	196	2,0%	-32,4%	Mabion	27,00	436	-4,6%	-55,8%	Ołów LME [USD/t]	2 332,8	-1,9%	-3,0%	-2,3%	-0,2%	21,5%	
Budimex	203,50	5 195	-0,5%	-10,4%	mBank	339,60	14 394	-4,2%	-21,6%	Stal HRC [USD/t]	1 102,0	1,1%	1,6%	4,4%	-23,2%	-12,4%	
Celon	22,85	1 165	-1,3%	-31,1%	Millennium	6,09	7 388	-3,8%	-25,7%	Ruda żelaza [USD/t]	156,1	-1,8%	1,0%	9,9%	38,7%	-8,1%	
Ciech	38,70	2 039	0,5%	-7,9%	Neuca	790,00	3 530	7,5%	-6,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	630,0	-0,8%	4,4%	40,5%	79,2%	431,0%	
Comarch	176,00	1 431	5,4%	-2,2%	Pepco	41,21	23 696	-2,0%	-11,4%	Złoto [USD/oz]	1 987,8	-0,2%	2,7%	4,1%	8,7%	15,4%	
Datawalk	173,00	845	2,4%	-23,5%	Polenergia	63,90	4 228	2,4%	-13,2%	Srebro [USD/oz]	25,7	-0,1%	2,2%	5,3%	10,4%	-1,5%	
Develia	2,85	1 276	1,4%	-4,0%	PKP Cargo	12,38	554	1,1%	-11,7%	Platyna [USD/oz]	1 066,4	-1,6%	-1,6%	1,8%	10,1%	-11,2%	
Dom Dev.	99,90	2 552	-0,1%	-16,8%	PlayWay	332,00	2 191	0,6%	-20,6%	Pallad [USD/oz]	2 917,0	-0,9%	6,9%	16,7%	52,6%	27,4%	
Enea	9,10	4 017	-0,9%	6,9%	Selvita	67,00	1 230	3,1%	-18,3%	Bitcoin USD	38 583,9	-7,9%	-8,3%	-7,4%	-16,7%	-33,0%	
Eurocash	11,38	1 584	17,8%	5,0%	TEN	210,00	1 533	2,4%	-39,8%	Pszenica [USD/bu]	1 073,8	-10,5%	-16,7%	15,7%	39,3%	65,0%	
Famur	2,77	1 589	5,9%	-17,5%	WP.PL	104,60	3 060	-1,3%	-25,8%	Kukurydza [USD/bu]	759,3	3,3%	1,1%	8,9%	28,0%	36,8%	
GPW	40,06	1 681	2,1%	-3,3%	XTB	17,30	2 031	1,8%	3,1%	Cukier ICE [USD/lb]	19,1	0,8%	0,9%	7,9%	2,7%	28,3%	

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 uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

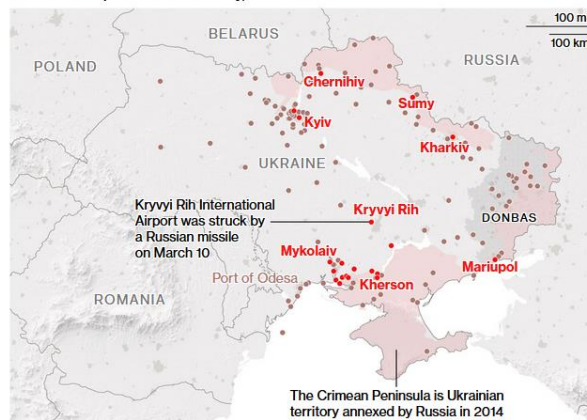
INFORMACJE ZE SPÓLEK
Ukraina-Rosja

Podsumowanie wydarzeń w związku z konfliktem Ukraina-Rosja:

- 15 dnia na frontach walk niewiele się zmieniło. Gł. natarcie wojsk rosyjskich koncentruje się na Kijowie (przegrupowanie wojsk, podciągnięcie zaopatrzenia). Wciąż nie udało się ewakuować cywili w Mariupolu. Bronią się wszystkie duże miasta z wyjątkiem wcześniej zdobytego Chersonia. Rosjanie oskarżyli USA o prowadzenie laboratoriów broni biologicznej na Ukrainie. Zwolali na piątek Radę Bezpieczeństwa ONZ w tej sprawie. Amerykanie obawiają się użycia takiej broni na Ukrainie.
- **rozmowy trójstronne między MSZ Rosji, Ukrainy i Turcji nie przyniosły postępu ws. zawieszenia broni wg. Ukraińców. Rynki finansowe rozczarowane;**
- duże spadki na giełdzie w Chinach (Hang Seng -3/-4%) po tym, jak USA wskazały pięć chińskich firm, które mogą zostać usunięte z giełdy;
- **Biden ma wezwać w piątek do zakończenia normalnych stosunków handlowych z Moskwą**, otwierając drogę do zwiększenia ceł na rosyjski import;
- Premier Li Keqiang potwierdził poparcie Chin dla rozmów o zawieszeniu broni między Rosją a Ukrainą, jednocześnie unikając krytykowania inwazji zarządzanej w zeszłym miesiącu przez Putina;
- MFW oficjalnie ostrzega przed niewypłacalnością Rosji;
- przewodnicząca KE Ursula von der Leyen stara się o polityczne zielone światło od przywódców UE, aby zaproponować w maju środki mające na celu stopniowe uniezależnienie się od rosyjskich paliw kopalnych do 2027 roku.
- Austriacki OMV odwołał transakcję sprzedaży biznesu nawozowego rosyjskiemu EuroChem o wartości ok. 0,5 mld USD.
- Inwazja Rosji spowodowała utratę lub zniszczenie ukraińskich aktywów i infrastruktury o wartości około 100 mld USD, jak twierdzi główny doradca ekonomiczny prezydenta Ukrainy;
- **do godz. 15:00 10.03.2022 do Polski wjechało 1,46 mln uchodźców z Ukrainy- SG;**

Locations of Russian Control and Attacks

- Locations of recent attacks
- Previously reported attacks
- Russian occupied Ukrainian territory, as of March 10



Sources: Bloomberg reporting, Institute for the Study of War and the American Enterprise Institute's Critical Threats Project

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

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'21:

Wyniki za 4Q'21 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2021	r/r
Przychody	3 864,0	3 630,7	6,4%	39,8%	10,8%	13 362,0	32,0%
EBITDA	360,8	377,7	-4,5%	15,2%	0,8%	1 271,3	22,7%
EBIT	292,7	307,7	-4,9%	12,7%	-0,1%	1 024,0	22,2%
zysk netto	235,5	241,4	-2,4%	15,7%	3,0%	805,3	25,1%
marża EBITDA	9,3%	10,4%	-1,1	-2,0	-0,9	9,5%	-0,7
marża EBIT	7,6%	8,5%	-0,9	-1,8	-0,8	7,7%	-0,6
marża netto	6,1%	6,7%	-0,6	-1,3	-0,5	6,0%	-0,3

Źródło: BDM, spółka

Grupa planuje w tym roku zwiększyć nakłady inwestycyjne do 1,5 mld PLN z 1,35 mld PLN w 2021 roku. Dino chce utrzymać w tym roku wysoką dynamikę wzrostu przychodów i podobną jak w poprzednich latach dynamikę wzrostu LFL.

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.

Mostostal Zabrze	Spółka w 2021 r. miała 770,1 mln PLN przychodów, 15,3 mln PLN EBIT oraz 14,7 mln PLN zysku netto n.j.d.
ZM Ropczyce	Spółka w 2021 r. miała 361,9 mln PLN przychodów, 36,5 mln PLN EBIT oraz 31,4 mln PLN zysku netto n.j.d.
INC	Spółka w szacuje, że w 2021r. miała 5,8 mln PLN zysku netto n.j.d.
Develia	Develia wprowadziła do sprzedaży 114 mieszkań w ramach osiedla Cynamonowa Vita na Lipie Piotrowskiej na przedmieściach Wrocławia. Zakończenie budowy zaplanowane jest na 1Q'24. Ceny zaczynają się od 6 999 PLN za m2.
Aparator	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21 (10.03.2022)</p> <ul style="list-style-type: none">- przez braki komponentów spółka nie wykorzystała potencjału wzrostu wyników w 2021 roku (EBITDA adj. 116 mln PLN vs 131 mln PLN w 2020 roku);- spółka przygotowuje się na recesję gospodarczą, problemy z dostępnością komponentów się pogłębią + niekontrolowana inflacja kosztów;- zarząd zrobi wszystko żeby utrzymać wypłatę dywidendy (nie jest w stanie określić kwoty na razie);- na rynkach eksportowych większe zrozumienie podwyżek cen produktów niż w Polsce;- najmniej inteligentnych liczników PGE/Enea, duże potrzeby również statycznych liczników;- rynki wschodnie (Rosja, Białoruś, Ukraina) to ok. 6% sprzedaży spółki w 2021 roku. Należności ok. 8,1 mln PLN (5,4%) są obecnie spłacane. Ubytek sprzedaży na rynkach wschodnich można odrobić na innych;- spółka planuje 80-90 mln zł CAPEXU na 2022 r. (BDM: 90 mln PLN w 2021 roku, poprzednio zarząd zapowiadał mniejsze wydatki w '22) <p><u>Q&A:</u></p> <ul style="list-style-type: none">- kiedy umowa na 1 mln liczników Smart2? nie ma problemu z tą umową?- wpływ na koszty po przeniesieniu zakładu Powogazu do Jaroszek? nie ma problemów;- większość kosztów realokacji to 2022 rok. To maksymalnie 1,8 mln PLN;- spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy 0,3 PLN/akcję w grudniu. Zarząd podtrzymuje chęć wypłaty dywidendy;- efekty realokacji zakładu? w 2023 roku;- ekspozycja walutowa? w euro pozycja krótka to 40-45 mln EUR, na USD krótka 20-25 mln USD;- wartość rynku inteligentnych liczników ok. 13 mld PLN (dane z 2019 roku). Udział w rynku Aparatora 50-60%;- czy w 2022 roku wymiana na inteligentne liczniki? Energa już ma 50% wymienione (najbardziej zaawansowana). Jeśli chodzi o rentowność to pytanie o indeksowanie cen o wzrost kosztów komponentów;- segment Gaz ma indeksację w kosztach, woda częściowo też. Energia jeszcze. Natomiast indeksacja pozwala tylko na częściowe przerzucanie kosztów;- w 2022 roku możliwe >100 mln PLN EBITDA? wszystko jest możliwe, wszystko zależy od sytuacji gospodarczej.
PGE	Elektrociepłownia należąca do PGE Energia Ciepła - spółki z grupy kapitałowej PGE - otrzymała uprawnioną decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla realizowanego projektu budowy kotłowni wodnej gazowej o łącznej mocy ok. 40 MW w Elektrociepłowni Bydgoszcz EC I. Kotłownia ma rozpocząć pracę w zakresie podstawowym w grudniu 2022 roku.
Tauron	Tauron Polska Energia uruchomił w Bytomiu mikrosieć, czyli małą sieć elektroenergetyczną pozwalającą na zagwarantowanie, nawet w sytuacjach ekstremalnych, dostaw energii elektrycznej dla odbiorców do niej przyłączonych. Tauron chce wprowadzić mikrosieci jako "szyte na miarę" rozwiązanie do oferty sprzedażowej.
Enea	Akcjonariusze Enei zdecydowali o przerwie w obradach nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, które miało podjąć uchwałę w sprawie emisji akcji serii D, do 8 kwietnia br.
AmRest	AmRest - w nawiązaniu do komunikatu Yum! Brands, właściciela marek KFC i Pizza Hut - rozpoczął proces czasowego zawieszenia działalności tych marek w Rosji.
XTB	Zarząd X-Trade Brokers rekomenduje wypłatę 176,1 mln PLN dywidendy z zysku za 2021 rok, czyli 1,5 PLN na akcję.
CCC	Marki eobuwie.pl i Modivo otwierają dziś sklep stacjonarny w Galerii Słonecznej w Radomiu.
PKO BP	<p>PKO BP obserwuje rosnące zainteresowanie klientów zamianą oprocentowania kredytu ze zmiennego na stałe. Klienci konwertujący kredyty hipoteczny w CHF na PLN wybierają głównie stałą stopę.</p> <p>PKO Bank Polski obserwuje większe zainteresowanie klientów kredytami hipotecznymi na stałą stopę procentową oraz rosnący udział kredytów na stałą stopę w przypadku zobowiązań konwertowanych z franka szwajcarskiego na złoty.</p>

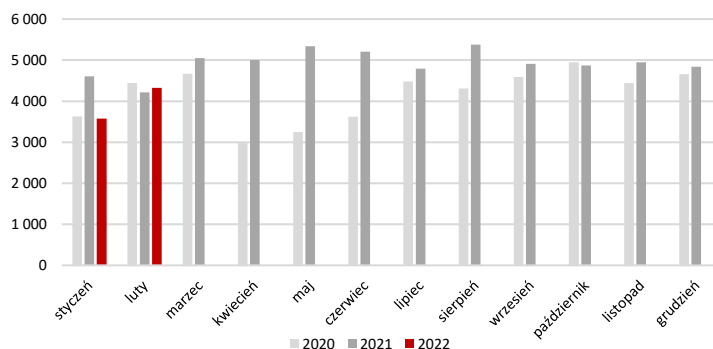
ING

ING Bank Śląski spodziewa się wzmożonego zainteresowania firm finansowaniem obrotowym oraz ograniczenia nowych inwestycji przez swoich klientów w sytuacji trwającej wojny na Ukrainie. Zaangażowanie klientów banku w inwestycje w Rosji i na Ukrainie jest nieduże.

Medicalgorithmics

W lutym'22 zostało złożonych 4 326 wniosków o płatność przysługujących z tytułu wykonanych usług MCT, Event Monitoring, Extended Holter (+2,7% r/r). Liczba ta nie zawiera procedur Holter oraz wniosków o płatność dotyczących usług podłączenia pacjenta do urządzenia.

Miesięczna liczba wniosków

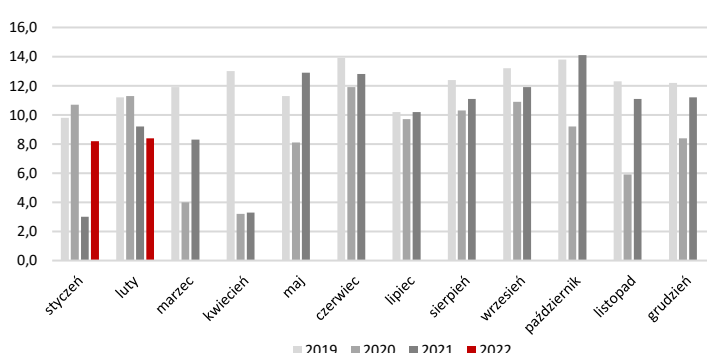


Źródło: BDM, spółka

Solar

Szacunkowa sprzedaż w lutym'22 wyniosła 8,4 mln PLN (-8,7% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Eurocash

- Eurocash widzi w 1Q'22 kontynuację pozytywnych trendów w handlu niezależnym;
- Po dwóch tygodniach od napaści Rosji na Ukrainę, trudno wyciągnąć wnioski, jak zmienią się zachowania konsumentów w Polsce;
- Dynamika wzrostu sprzedaży Frisco sięgnęła blisko 30% r/r w 2021 r. według wstępnych danych;
- W 4Q'21, dzięki istotnej poprawie warunków rynkowych, w segmencie hurtowym spółka odnotowała wyraźne odbicie w formacie Cash&Carry oraz silny wzrost sprzedaży w formacie aktywnej dystrybucji. W segmencie detalicznym lepsze wyniki zaczynają notować sklepy własne, choć wciąż potencjał do dalszej poprawy jest znaczący.

Esotiq&Henderson

Producent bielizy Esotiq&Henderson zdecydował o zaprzestaniu sprzedaży swoich produktów na terenie Federacji Rosyjskiej.

Sprzedaż na terenie Federacji Rosyjskiej stanowiła w roku 2021 około 1% przychodów Esotiq&Henderson. Dodatkowo sprzedaż miała charakter hurtowy, co powodowało ograniczony wpływ na marżę. Spółka zakładała jednak zwiększenie potencjału sprzedażowego ze względu na podobne preferencje klientek.

Esotiq&Henderson podał też, że sprzedaż na rynku ukraińskim za rok 2021 stanowiła około 0,9% całości sprzedaży.

Unibep

Pracownicy ukraińscy odchodzą z budów, ale nie jest to jeszcze duża skala. Na ten moment nie ma zagrożenia dla terminów realizacji projektów. Wojna w Ukrainie spowoduje wzrost cen materiałów, ale sytuacja jest na tyle dynamiczna, że trudno określić, jak wpłynie to na marżę.

Oferta Unibepu, warta 145,1 mln PLN netto (178,5 mln PLN brutto), została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Zarządu Dróg Wojewódzkich w Olsztynie na udzielenie zamówienia pn. "Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 513 na odcinku Lidzbark Warmiński - Wozławki".

DataWalk	Zarząd DataWalk przyjął regulamin programu motywacyjnego, obejmującego 1,12 mln tzw. RSU (akcji fantomowych). Mają one być wydane kluczowym pracownikom po sprzedaży firmy. DataWalk ma otwarte drzwi na umowy z ONZ. Następuje ogromna zmiana w podejściu do kwestii bezpieczeństwa. - Parkiet
Triton Development	Porozumienie akcjonariuszy wezwowało do sprzedaży 1,51 mln akcji Triton Development, uprawniających do 15,1% głosów na WZ spółki. Cena za akcję w wezwaniu to 5,44 PLN.
Budimex	Oferta Budimeksu, warta w zakresie podstawowym 375,0 mln PLN netto, została ponownie wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Tramwajów Warszawskich na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach inwestycji pn. "Budowa trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa na odcinkach: od Puławskiej do ul. Św. Bonifacego i pętli Stegny oraz od ul. Św. Bonifacego do ul. Branickiego". Wartość opcji to 182,2 mln PLN netto.
Sanok RC	Odpis wartości firmy QMRP obniży skonsolidowane wyniki Sanok Rubber Company o 5,8 mln PLN.
Remak-Energomontaż	Remak-Energomontaż chce przeznaczyć na dywidendę 1,5 mln PLN, co daje 0,5 PLN na akcję.
Reino Capital	Węgierski fundusz chce pozwać giełdowe Reino Capital za przeszkadzanie w zakupie biurowca. Straty szacuje na wiele milionów euro. – Puls Biznesu
Zremb Chojnice	Zremb Chojnice nie nadaża za popytem. Do producenta kontenerów przeznaczonych m.in. dla sił zbrojnych płynie morze zapytań. Z pozytywną odpowiedzią na wiele z nich jest problem, bo zakład w Chojnicach już pracuje na pełnych obrotach. – Puls Biznesu
4Fun Media	4Fun Media (w trakcie zmiany nazwy na Digital Network) nie odczuwa wpływu wojny na Ukrainie na swoją działalność. Grupa pracuje nad strategią, zamierza również ogłosić politykę dywidendową i oczekuje kontynuacji dobrych wyników finansowych.
SimFabric (NC)	Chińska wersja gry "Train Mechanic Simulator VR" na urządzenia wirtualnej rzeczywistości HTC Vive zadebiutowała w sklepie Viveport. Cena gry została ustalona na 24,99EUR.
Noobz from Poland (NC)	Przychód z gry "Total Tank Simulator" osiągnął poziom, dzięki któremu opłata deweloperska, koszty PR i marketingu, które zostały poniesione przez wydawcę - 505 Games - uległy w całości potrąceniu z przychodów z gry, tzw. recoup. W związku z powyższym spółka będzie otrzymywała przychody z gry.
QubicGames (NC)	QubicGames zrezygnował z kontynuowania produkcji gry Myths and Dungeons i utworzył odpis poniesionych nakładów w wysokości 929,1 tys. PLN. Decyzja zapadła po analizie obecnych i planowanych produkcji spółki w związku z sytuacją geopolityczną, w tym wojną w Ukrainie.

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 11.03.2022 roku, 07:20 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-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.