

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**WIG20 w miesięcznym dołku, mocne wzrosty na Wall Street**

Poświęteczna sesja na polskim parkiecie przyniosła niemałe spadki. WIG20 (-1,2%) znalazł się w miesięcznym dołku. Szeroki rynek WIG zniżył o 0,9%, ale lepiej poradziły sobie indeksy małych i średnich spółek. mWIG40 spadł o 0,1%, sWIG80 stracił 0,5%. Obroty wyniosły 1,4 mld PLN, 1,2 mld PLN przypadło na WIG20. Z tego aż 257 mln PLN wyniosła wartość handlu akcjami CD Projekt które wczoraj straciły na zamknięciu aż 10,2%. Wczoraj ponad 4% spadły również notowania Dino, JSW, i Orange. W rezultacie spadków najgorszym sektorem okazał się być WIG Gry, który stracił 7,8%. O ponad 2% spadł WIG Media. Po tym jak notowania w USA na otwarciu rozpoczęły notowania na plusie europejskie indeksy odbiły po spadkach w pierwszej fazie sesji. DAX w ciągu dnia znajdował się 1,2% na minusie, ale ostatecznie stracił tylko 0,1%. FTSE zniżył o 0,2%, a CAC 40 spadł o 0,8%. Największe indeksy w USA zamknęły się mocno na plusie mimo rosnących rentowności długu. Dow Jones Industrial zakończył sesję 1,5% na plusie, S&P 500 zyskało 1,6%, a Nasdaq wzrósł o 2,2%. Skutki presji cenowej, wojna na Ukrainie oraz kiepskie perspektywy gospodarcze Chin w obliczu lockdownów nadal kształtują nastroje inwestorów na całym świecie. Złotówka na środę lekko zyskała, obecnie EUR/PLN notowane jest na poziomie 4,63, a USD/PLN na poziomie 4,28. Dzisiaj wieczorem zostanie opublikowana bezwaga księga USA. Oprócz tego zostanie podane CPI w strefie euro oraz wnioski o bezrobocie w USA. Dzisiaj też do debaty staną kandydaci na prezydenta Francji: Marine Le Pen oraz Emmanuel Macron. Kontrakty futures na DAX rozpoczynają środowe notowania z lekkim plusem.

Kajetan Sroczyński

**Notowania: wtorek, 19 kwietnia 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 068,5	-1,2%	-8,8%
WIG30	2 520,7	-0,9%	-8,8%
mWIG40	4 666,2	-0,1%	-11,8%
sWIG80	19 382,9	-0,4%	-3,4%
WIG	63 200,7	-0,9%	-8,8%
NC Index	349,9	-0,8%	-10,2%
WIG Banki	7 235,7	-1,1%	-16,3%
WIG Bud	3 565,2	-0,9%	-5,3%
WIG Chemia	11 407,4	0,0%	16,1%
WIG Dew	2 680,4	-1,0%	-5,7%
WIG Energia	2 697,4	-0,8%	11,7%
WIG Games	16 530,8	-5,4%	-25,9%
WIG IT	4 284,1	0,2%	-9,0%
WIG Media	7 379,4	-2,5%	-15,8%
WIG Paliwa	7 219,7	1,1%	11,2%
WIG Spoż	2 896,2	-1,2%	-35,4%
WIG Surowce	5 968,6	0,2%	31,5%
WIG Odzież	6 084,5	-0,2%	-35,8%
DAX	14 153,5	-0,1%	-10,9%
FTSE100	7 601,3	-0,2%	2,9%
CAC40	6 534,8	-0,6%	-8,6%
BUX	43 026,8	0,1%	-15,2%
S&P500	4 462,2	1,6%	-6,4%
DJIA	34 911,2	1,5%	-3,9%
Nasdaq Comp	13 619,7	2,2%	-12,9%
Bovespa	115 056,7	-0,5%	9,8%
Nikkei225	26 985,1	0,7%	-6,3%
Shanghai Comp.	3 194,0	0,0%	-12,2%
S&P/ASX 200	7 565,2	0,6%	1,6%
EUR/PLN	4,64	0,4%	1,2%
USD/PLN	4,31	0,4%	6,7%
CHF/PLN	4,52	-0,4%	2,2%
EUR/USD	1,08	0,1%	-5,1%
USD/JPY	128,91	1,5%	12,0%

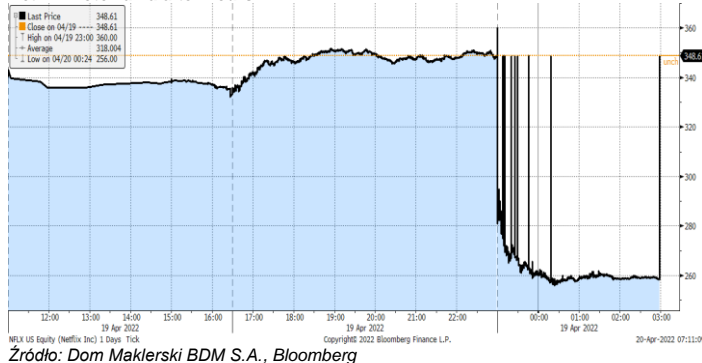
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- Ciech:** wstępne wyniki za 1Q'22 (225-235 mln PLN EBITDA) jak i prognoza na 2022 rok (740-780 mln PLN) zgodna z wcześniejszym guidance zarządu i zbliżona do konsensusu Bloomberg-neutralne [komentarz BDM];
- Bogdanka/Enea:** wstępne wyniki Bogdanki za 1Q'22 34% powyżej naszych oczekiwań na poziomie EBITDA (276,5 mln PLN) dzięki wyższej produkcji (aż 2,8 mln ton)- pozytywne [komentarz BDM];
- Kruk:** Spółka miał wstępnie 244 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 1Q'22;
- Photon Energy:** Spółka spodziewa się 18 mln EUR skonsolidowanej EBITDA w 2022 roku;
- Global Cosmed:** Spółka w 2021 r. miała 25,7 mln PLN EBITDA oraz 11,6 mln PLN zysku netto, zgodnie ze wcześniejszymi szacunkami;
- Arctic Paper:** Podsumowanie wywiadu z CEO dla PAP (19.04.2022)- pozytywne [komentarz BDM];
- PKO BP:** Koszty składek na BFG w grupie PKO BP w 1Q'22 wynoszą 407,1 mln PLN;
- mBank:** Składka mBanku na BFG do zapłaty w '22 wynosi blisko 183 mln PLN, będzie wliczona w koszty 1Q'22;
- GNB:** Składka Getin Noble Banku na fundusz restrukturyzacji BFG wynosi 37,3 mln PLN w 2022 r.;
- Bank Millennium:** Bank ma zapłacić 83,4 mln PLN składki na BFG;
- BOŚ:** Składka BOŚ na BFG wliczona w ciężar 1Q'22 wynosi 21,9 mln PLN;
- Energa:** Marek Kasicki zrezygnował z funkcji wiceprezesa Energi ds. finansowych od 22 IV br.;
- Mabion:** Spółka została wpisana jako wytwórca substancji czynnej SARS-CoV-2 rS do rejestru GIF;
- LPP:** Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w dwóch równych transzach, łącznie 350 PLN na akcję;
- PCC Rokita:** Spółka wypłaci 13,2 PLN dywidendy na akcję;
- Develia:** Spółka chce wypłacić 0,45 PLN dywidendy na akcję;
- Captor Therapeutics:** Badania potwierdzają aktywność przeciwnowotworową związków w CT-01;
- Boryszew:** Urząd Celno-Skarbowy określił zaległy podatek w spółce Boryszewa na 34,9 mln PLN;
- JSW:** W należącej do JSW kopalni Pniówek doszło do dwóch wybuchów metanu;
- Cyfrowy Polsat:** Sieć Plus z Grupy Polsat Plus rozpoczyna współpracę z Apple;
- VRG:** Deni Cler z Grupy VRG rusza z platformą resale'ową Deni Cler Vintage.

**WYKRES DNIA**

Notowania Netflix spadły o ponad 20% w handlu pozasesyjnym. po tym jak spółka podała, że w 1Q'22 - po raz pierwszy od ponad 10 lat - utraciła 200 tys. subskrybentów netto (konsensus oczek +2,73 mln). To efekt m.in. zawieszenia usług w Rosji po wybuchu wojny na Ukrainie. Wytłaczając Rosję wzrost subskrypcji wyniósł +0,5 mln. Jeszcze większego spadku serwis streamingowy spodziewa się w 2Q'22. Od listopada notowania Netflix straciły już ponad 50% wartości.

**Netflix- notowania after-hours**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 107	-20	-0,94%
Kurs zamknięcia	2 090	-9	-0,43%
Kurs min.	2 054	-45	-2,14%
Kurs max.	2 111	-17	-0,80%
Wolumen obrotu	28 265	13 888	96,60%
Otwarte pozycje	32 403	741	2,34%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 098,2	2 046,2	2 103,5	2 068,5	-1,2%	1 203
WIG30	2 549,4	2 493,4	2 551,5	2 520,7	-0,9%	1 284
MWIG40	4 686,3	19 228,0	19 531,0	4 666,2	-0,1%	138
SWIG80	19 508,2	4 608,4	4 707,0	19 382,9	-0,5%	48
WIG-PL	64 587,3	64 234,6	64 803,7	64 803,7	-0,9%	1 385
WIG	63 924,7	62 615,9	64 003,1	63 200,7	-0,9%	1 404

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	27,02	27 648	-3,2%	-30,5%
Asseco Poland	79,50	6 599	3,7%	-8,0%
CCC	52,56	2 884	-1,2%	-50,2%
CD Projekt	149,90	15 101	-10,2%	-22,3%
Cyfrowy P.	26,50	16 948	-3,0%	-23,7%
Dino	322,00	31 569	-4,7%	-12,3%
JSW	71,22	8 362	-4,4%	104,2%
KGHM	172,85	34 570	1,1%	24,0%
Lotos	76,30	14 106	4,6%	25,1%
LPP	11 100,00	20 562	0,1%	-35,5%
mBank	337,40	14 301	-2,3%	-22,1%
Orange	7,41	9 725	-4,3%	-12,3%
Pekao	107,75	28 281	-1,6%	-11,7%
Pepco	44,40	25 530	-1,3%	-4,5%
PGE	9,25	17 295	-0,8%	14,7%
PGNIG	6,85	39 570	2,5%	8,7%
PKN Orlen	80,58	34 465	-0,6%	8,4%
PKO BP	37,63	47 038	-1,0%	-16,2%
PZU	33,82	29 204	1,3%	-4,3%
Santander Polska	285,80	29 206	-0,6%	-18,0%

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									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	538,00	1 281	-3,4%	-2,9%	Huuuge	17,28	1 456	-1,3%	-31,2%
Alior	43,78	5 716	0,0%	-20,0%	ING BSK	213,00	27 711	-2,3%	-20,2%
Amrest	18,50	4 062	-1,7%	-33,3%	Inter Cars	433,00	6 135	0,5%	-8,5%
Asbis	11,60	644	-1,4%	-46,5%	Kernel	32,24	2 709	-1,4%	-45,1%
Asseco	47,90	2 486	-3,8%	-7,2%	Kęty	636,00	6 137	1,4%	4,3%
Azoty	42,50	4 216	0,9%	25,7%	Kruk	315,00	6 025	8,2%	-3,7%
Benefit	630,00	1 848	-1,3%	-0,9%	Livechat	102,00	2 627	1,4%	-12,7%
Biomed-L.	3,56	232	-3,7%	-19,8%	Mabion	32,90	532	-0,9%	-46,2%
Budimex	216,00	5 515	-1,8%	-4,8%	Mercator	67,70	721	1,4%	-30,2%
Celon	24,65	1 258	-1,8%	-25,6%	Millennium	6,21	7 533	0,7%	-24,2%
Ciech	43,50	2 292	-2,2%	3,6%	Mo-Bruk	402,00	1 412	-0,4%	4,4%
Comarch	186,00	1 513	-3,5%	3,3%	Neuca	820,00	3 665	0,0%	-2,4%
Datawalk	171,00	836	-7,2%	-24,3%	Polenergia	70,00	6 342	-2,5%	-4,9%
Develia	3,13	1 401	-2,2%	5,4%	PKP Cargo	12,00	537	-2,2%	-14,4%
Dom Dev.	93,50	2 389	-1,2%	-22,1%	PlayWay	295,50	1 950	3,1%	-29,3%
Enea	9,06	3 997	-2,0%	6,4%	Selvita	81,10	1 489	1,0%	-1,1%
Eurocash	12,90	1 795	-3,7%	19,0%	Tauron	3,05	5 352	-0,3%	15,1%
Famur	2,95	1 695	1,0%	-11,9%	TEN	173,00	1 263	-0,9%	-50,4%
GPW	39,86	1 673	0,7%	-3,8%	WP.PL	112,40	3 288	-2,3%	-20,3%
Handlowy	61,20	7 996	-0,2%	3,7%	XTB	20,56	2 413	-1,2%	22,5%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	108,2	-3,2%	3,4%	0,2%	39,1%	62,5%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,1	-2,3%	6,8%	26,4%	91,2%	161,6%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	93,2	5,9%	-9,5%	-23,6%	21,4%	348,6%
CO2 [EUR/t]	80,0	0,3%	1,4%	4,8%	-0,3%	80,6%
Węgiel ARA [USD/t]	322,4	0,3%	0,8%	17,9%	135,7%	350,8%
Miedź LME [USD/t]	10 281,5	-0,2%	-0,4%	-0,8%	5,6%	9,6%
Aluminium LME [USD/t]	3 246,5	-0,8%	0,4%	-6,7%	15,7%	39,8%
Cynk LME [USD/t]	4 563,1	2,0%	3,3%	7,8%	27,1%	61,4%
Ołów LME [USD/t]	2 448,5	0,3%	1,8%	1,2%	4,7%	20,3%
Stal HRC [USD/t]	1 465,0	-0,9%	-0,3%	-4,9%	2,1%	7,4%
Ruda żelaza [USD/t]	153,0	-1,4%	-1,8%	1,4%	36,0%	-14,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	510,0	-0,6%	2,0%	-2,1%	45,1%	325,0%
Złoto [USD/oz]	1 943,3	-1,5%	-1,2%	0,3%	6,2%	9,3%
Srebro [USD/oz]	25,0	-2,4%	-1,3%	1,0%	7,4%	-3,1%
Platyna [USD/oz]	980,8	-1,4%	1,2%	-0,6%	1,2%	-17,6%
Pallad [USD/oz]	2 386,5	1,3%	1,4%	5,8%	24,8%	-13,5%
Bitcoin USD	41 309,4	3,5%	4,5%	-9,7%	-10,8%	-27,3%
Pszenica [USD/bu]	1 106,0	0,9%	0,2%	9,9%	43,5%	67,6%
Kukurydza [USD/bu]	807,3	2,2%	4,0%	7,8%	36,1%	33,1%
Cukier ICE [USD/lb]	19,7	-1,8%	-2,5%	1,8%	7,0%	30,9%

**WIG20**



**S&P500**



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ciech

Spółka pod koniec wtorkowej sesji opublikowała szacunkowe dane za 1Q'22 i prognozę na 2022 rok. Kurs akcji spółki stracił -2,3%.

**Komentarz BDM:** Szacunkowe dane za 1Q'22 i prognoza na 2022 rok są zgodne z guidance zarządu z ostatniej konferencji po wynikach 4Q'21 z 30.03.2022, którą opisywaliśmy w materiale [podsumowanie konferencji po 4Q'21](#). Jednocześnie zaprezentowane dane są powyżej naszych wstępnych prognoz sprzed wspomnianej konferencji z uwagi na wyższy wzrost cen sody kalcynowanej i dobrą koniunkturę w SoR. (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'21	1Q'22S CIE	zmiana r/r	1Q'22P Bloom	różnica	2021	2022P CIE	zmiana r/r	2022P Bloom	różnica
Przychody	861,1	1200-1250	42,3%	1 088,0	12,6%	3 459,9	4300-4500	27,2%	3 895,0	13,0%
Wynik brutto na sprzedaży	186,0					647,6				
EBITDA	221,1			222,0		730,4			713,8	
<b>EBITDA adj.</b>	169,5	225-235	35,7%	222,0	3,6%	778,0	740-780	-2,3%	713,8	6,5%
EBIT	137,2			118,0		355,8			338,6	
Zysk brutto	138,3					272,2				
Zysk netto	184,4			75,0		292,4			216,4	
Marża zysku brutto ze sprzedaży	21,6%					18,7%				
Marża EBITDA adj.	19,7%	18,8%		20,4%		22,5%	17,3%		18,3%	
Marża EBIT	15,9%			10,8%		10,3%			8,7%	
Marża zysku netto	21,4%			6,9%		8,5%			5,6%	

Źródło: BDM, spółka

Bogdanka, Enea

Bogdanka w trakcie wtorkowej sesji opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'22. Kurs akcji spółki stracił -4,5%

**Komentarz BDM:** wyniki są lepsze od naszych prognoz przedstawionych w materiale [Wydobycie- prognozy na 1Q'22](#) o ok. 34% na poziomie EBITDA, za co odpowiada gł. wyższa produkcja węgla (+9% vs oczek.) i sprzedaż (+5,5% vs oczek.). Średnia cena węgla wyniosła 264 PLN/t (+8% q/q, +20% r/r) i była zgodna z naszymi oczekiwaniami. Spółka podtrzymuje roczny plan wydobycia 9,5 mln ton. Pełny raport 24.05.2022. (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe i operacyjne [mln PLN]

GK	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22S	r/r	1Q'22P	różnica vs szac.	2018	2019	2020	2021
Przychody	468,6	543,7	502,9	621,9	702,8	731,8	34,6%	669,4	9,3%	1 756,7	2 157,9	1 822,1	2 371,3
EBITDA	145,5	170,2	159,6	208,5	259,3	276,5	62,4%	206,4	34,0%	469,2	767,8	463,1	797,6
<b>EBITDA skoryg.</b>	<b>111,8</b>	<b>170,2</b>	<b>159,6</b>	<b>208,5</b>	<b>259,3</b>	<b>276,5</b>	<b>62,4%</b>	<b>206,4</b>	<b>34,0%</b>	<b>440,5</b>	<b>738,8</b>	<b>429,4</b>	<b>797,6</b>
EBIT	44,5	64,5	51,7	96,6	154,0	179,7	178,6%	93,4	92,3%	62,0	375,2	95,2	366,8
Zysk netto	38,0	50,2	41,3	73,7	123,2	143,2	185,1%	75,7	89,2%	53,8	308,6	72,9	288,4
Marża EBITDA skoryg	23,9%	31,3%	31,7%	33,5%	36,9%	37,8%		30,8%		25,1%	34,2%	23,6%	33,6%
Marża netto	8,1%	9,2%	8,2%	11,8%	17,5%	19,6%		11,3%		3,1%	14,3%	4,0%	12,2%
Produkcja węgla MT	2,07	2,61	2,34	2,55	2,40	2,80	7,2%	2,56	9,4%	9,0	9,5	7,6	9,9
Sprzedaż węgla MT	1,97	2,40	2,21	2,59	2,80	2,70	12,5%	2,56	5,5%	8,9	9,4	7,7	10,0
Uzysk [%]	63%	72%	71%	68%	66%			65%		60%	64%	64%	69%
Średnia cena węgla [PLN/t]	231,1	220,3	222,0	234,6	244,5	264,0	19,8%	261,6	0,9%	190,8	225,4	231,5	231,2
Długość wyrobisk [km]	6,1	5,3	5,1	5,0	7,8					37,0	29,2	25,9	23,2
Średnia pensja [PLN/msc]	17 594	9 072	7 704	9 685	18 486			9 979,2		9 733	10 302	10 931	11 258
<b>FCF</b>	<b>-87,7</b>	<b>35,6</b>	<b>127,4</b>	<b>79,6</b>	<b>141,3</b>					50,5	248,4	-124,5	383,9
FCF yield	-7%	2%	8%	9%	21%					0%	14%	-7%	21%
Dług netto MPLN	-204,7	-220,5	-363,7	-415,1	-564,8					-153,7	-350,1	-204,7	-564,8
P/E 12m				9,0	6,3	4,8				-	-	-	-
EV/EBITDA 12m				2,2	1,6					-	-	-	-

Źródło: BDM, spółka

Kruk

Skonsolidowany zysk netto wypracowany przez Kruka w 1Q'22 wyniósł 244 mln PLN (+92% r/r) - wstępne szacunkowe dane. Przed rokiem, w 1Q'21, zysk netto Kruka wyniósł 127,2 mln PLN.

Ostateczne wyniki finansowe zostaną przedstawione w skonsolidowanym raporcie grupy kapitałowej Kruk za 1Q'22, którego publikacja została przewidziana na 28 kwietnia 2022 roku.

Global Cosmed

Spółka w 2021 r. miała 351,9 mln PLN przychodów, 25,7 mln PLN EBITDA oraz 11,6 mln PLN zysku netto, zgodnie ze wcześniejszymi szacunkami.

Photon Energy

Photon Energy prognozuje osiągnięcie 18 mln EUR skonsolidowanego wyniku EBITDA w 2022 roku (wzrost o 87,8% z 9,6 mln EUR rok wcześniej), przy skonsolidowanych przychodach na poziomie 65 mln EUR (wzrost o 78,8% z 36,4 mln EUR w 2021 roku).

<b>PKO BP</b>	<p>Koszty składek na BFG w grupie PKO BP w 1Q'22, z uwzględnieniem obciążeń PKO Banku Hipotecznego, wynoszą 407,1 mln PLN. Wysokość ustalonej przez BFG w stosunku do banku składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2022 r. wynosi 263,6 mln PLN.</p> <p>Łącznie składki na BFG (składka na fundusz gwarancyjny banków należna za 1Q'22 ustalona przez BFG w wysokości 115,9 mln PLN oraz składka roczna na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2022 r.) wliczone w ciężar kosztów w banku 1Q'22 wynoszą 379,6 mln PLN.</p>
<b>mBank</b>	<p>Wysokość rocznej składki mBanku na BFG do zapłaty w 2022 roku wynosi blisko 183 mln PLN. Powyższa kwota zostanie wliczona w ciężar kosztów mBanku dotyczących 1Q'22.</p>
<b>GNB</b>	<p>Wysokość ustalonej dla Getin Noble Banku składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków BFG należnej za 2022 rok została określona na 37,3 mln PLN.</p>
<b>Bank Millennium</b>	<p>Bank Millennium ma zapłacić Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu 83,4 mln PLN składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków należnej za 2022 rok.</p>
<b>BOŚ</b>	<p>Składka BOŚ Banku na BFG wliczona w ciężar kosztów 1Q'22 wynosi 21,9 mln PLN. Wysokość ustalonej przez BFG składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2021 r. wyniosła 15,3 mln PLN.</p>
<b>Arctic Paper</b>	<p>Podsumowanie wywiadu z CEO dla PAP:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- spółka odczuwa dobrą koniunkturę i liczy na udany 2022 rok, podobnie jak ubiegły;</li><li>- wykorzystanie zdolności produkcyjnym w 1H'22 i 2022 roku powinno sięgnąć 99%;</li><li>- rosną koszty celulozy, chemikaliów ropopochodnych, energii i transportu, producenci papieru podwyższają ceny;</li><li>- od początku 2022 roku 2 podwyżki cen, a od maja'22 kolejna ok. 100 EUR/t;</li><li>- w związku ze strajkiem w UPM wyłączonych jest ok. 10% mocy papierów graficznych w Europie;</li><li>- w projekcie tacek papierowych w JV z Rottneros trwają rozmowy z dostawcami linii produkcyjnych, rozpoczęcie produkcji zgodnie z planem pod koniec 2023 roku;</li><li>- spółka przygotowuje projekty fotowoltaiczne i wiatrowe. Farma PV 17 MW możliwa produkcja na wiosnę 2023;</li><li>- CAPEX w 2022 roku Arctic Paper &gt;90 mln PLN (107 mln PLN w 2021 roku);</li></ul> <p><b>Komentarz BDM:</b> spodziewane wysokie wykorzystanie mocy produkcyjnych również w 2H'22 (99%) oraz kolejne podwyżki cen papieru w kwietniu i maju wspierają nasze prognozy z ostatniego raportu analitycznego <a href="#">Arctic Paper Kupuj 12,3 PLN/akcje</a>. Liczymy się z ich istotnym podniesieniem szczególnie na 1Q'22/1H'22. (Krystian Brymora).</p>
<b>VRG</b>	<p>Deni Cler - jako pierwsza marka modowa na polskim rynku - rusza z internetową platformą resale'ową Cler Vintage, na której będzie można sprzedawać archiwalne ubrania marki.</p>
<b>BNP</b>	<p>Dostępne są kredyty preferencyjne na zakup ziemi, pokrycie kosztów inwestycji w gospodarstwie lub wznowienie produkcji rolnej po klęsce żywiołowej. Do spłaty kapitału oraz oprocentowania dopłaca AriMR.</p>
<b>Energa</b>	<p>Marek Kasicki zrezygnował z funkcji wiceprezesa Energi ds. finansowych ze skutkiem na koniec dnia 22 kwietnia 2022 r.</p>
<b>KGHM, Tauron</b>	<p>Mały atom łączy KGHM i Tauron. Miedziowo-energetyczny sojusz dotyczący współpracy przy technologii małych reaktorów jądrowych może być początkiem współpracy obu podmiotów w sektorze energetyki. Obu firmom zależy także na zielonej energetyce. Tak zwany mały atom to jednak melodia przyszłości. - Parkiet</p>
<b>Mabion</b>	<p>Mabion został wpisany jako wytwórca substancji czynnej SARS-CoV-2 rS do rejestru Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego.</p>
<b>LPP</b>	<p>Zarząd LPP rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w dwóch równych transzach po 175 PLN na akcję, łącznie w wysokości 350 PLN na akcję.</p>
<b>LPP, CCC</b>	<p>Czy wojna zaszkodziła LPP i CCC? W oczekiwaniu na ostateczne wyniki za okres 2021/2022 i przewidywania na 2022/2023 notowania akcji odzieżowych firm we wtorek spadały. - Parkiet</p>
<b>PCC Rokita</b>	<p>PCC Rokita wypłaci z zysku netto za 2021 rok 262,7 mln PLN dywidendy, co daje 13,2 PLN dywidendy na akcję.</p>
<b>Develia</b>	<p>Zarząd Develii rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 201,4 mln PLN, czyli 0,45 PLN na akcję.</p> <p>Develia wierzy w popyt detaliczny i instytucjonalny. "Myślę, że znacznie większa niż do tej pory liczba mieszkań kierowana będzie na rynek najmu, zarówno do funduszy PRS, jak i prywatnych inwestorów" – mówi gazecie prezes Andrzej Ośliżło. - Parkiet</p>
<b>Boryszew</b>	<p>Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie określił zaległe zobowiązanie podatkowe w podatku VAT spółki zależnej Boryszewa - ZM Silesia - za I półrocze 2015 r. w kwocie 34,9 mln PLN, powiększonej o odsetki. Spółka skorzysta z dostępnych rozwiązań odwoławczych.</p>

<b>Cyfrowy Polsat</b>	Sieć Plus z Grupy Polsat Plus rozpoczęła współpracę z Apple. Smartfony iPhone wejdą do sprzedaży w Plusie na początku maja.
<b>Rynek TFI</b>	Ciężki początek roku. Rynek TFI ma za sobą jeden z najgorszych kwartałów w historii, jednak trudny okres się nie kończy. - Parkiet
<b>JSW</b>	W należącej do JSW kopalni Pniówek po północy doszło do dwóch wybuchów metanu.
<b>Captor Therapeutics</b>	Captor Therapeutics uzyskał wyniki dodatkowych badań in-vivo, które potwierdzają wysoką aktywność przeciwnowotworową dwóch związków wiodących rozwijanych w ramach projektu w mysim modelu ludzkiego raka wątroby (tzw. ksenograft). Otrzymane wyniki potwierdzają, że doustne podanie związków projektu CT-01 powoduje całkowity zanik (regresję) guza raka wątrobykomórkowego w mysim modelu Hep3B2.1-7
<b>Inno-Gene (NC)</b>	Centrum Badań DNA - spółka zależna Inno-Gene zgłosiła do Urzędu Rejestracji Wyrobów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych sześć produktów własnych - zestawów do diagnostyki opierających się o technologię Real-Time PCR i przeznaczonych do diagnostyki mikroorganizmów w materiale pochodzenia ludzkiego lub zwierzęcego.
<b>Movie Games (NC)</b>	Walne zgromadzenie Movie Games zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2021 rok 2,57 mln PLN dywidendy, co daje 1,0 PLN dywidendy na akcję.

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](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 20.04.2022 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 wahanom 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 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, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>  
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.