

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Kajetan Sroczyński

KOMENTARZ PORANNY

Globalna wyprzedaż

Wtorkowa sesja na niemal wszystkich głównych indeksach światowych zakończyła się spadkami. W Europie DAX stracił wczoraj 1%, CAC zmniejszył 0,9%, a FTSE zanotowało 0,7% spadek. Presji podaźowej nie oparły się również krajowe indeksy. WIG20 spadł 2%, WIG stracił 1,9%, mWIG40 obniżył się o 1,8%, a sWIG80 zamknął się 0,9% pod kreską. Obroty na rynku przekroczyły 1,2 mld PLN, z czego połowa przypadła trzem spółkom: CD Projekt, Allegro oraz KGHM. CD Projekt był najmocniejszą spółką sesji z WIG20, jego notowania gwałtownie wzrosły po informacji o planowanym przejęciu Activision Blizzard przez Microsoft za 68,7 mld USD. Ostatecznie jednak spółka zakończyła dzień z wynikiem 1,6%. Poza CD Projektem, w indeksie wzrosła tylko jedna spółka – Cyfrowy Polsat (+0,1%). Allegro (-5,8%) i KGHM (-3,5%) były z kolei największymi przegranymi wśród polskich blue chipów. Na szerokim rynku gwiazdą był PunkPirates (+22%), za nim uplasowały się LSI Software (+8,2%) oraz Artifex Mundi (+7,1%). Na drugim końcu zestawienia znalazły się Atlantis (-33,7%), Serinus Energy (-14,7%) oraz Nexity Global (-12,2%). Amerykanie po światowej przerwie w notowaniach wrócili na rynek w niedźwiedzich nastrojach. DJI stracił 1,5%, S&P zmniejszył 1,8%, a najwięcej spadł Nasdaq – 2,6%. Razem z wyprzedażą na rynku akcji rosną rentowności obligacji skarbowych, które obecnie znajdują się na poziomie najwyższym od dwóch lat. W centrum uwagi inwestorów znajduje się aktualnie perspektywa zaostrzenia polityki monetarnej przez Fed. Za oceanem trwa sezon wyników, dzisiaj poznamy raporty m. in. Morgan Stanley. O poranku rynku azjatyckiego kontynuują globalną wyprzedaż – Nikkei zmniejsza 2,8%. Kontrakty terminowe wskazują na negatywne nastawienie inwestorów.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGE, energetyka:** uchwała zarządu o podwyższeniu kapitału o ok. 374 mln akcji serii E (20% kapitału, po nominale 8,55 PLN/akcję to 3,197 mld PLN), bez PP. WZA 07.03.2022 - negatywne [komentarz BDM];
- **Enea, energetyka:** uchwała zarządu o podwyższeniu kapitału o ok. 88,3 mln akcji serii D (20% kapitału, po bieżącej cenie to 750 mln PLN), bez PP. WZA 10.03.2022- negatywne [komentarz BDM];
- **Gaming:** Microsoft planuje kupić Activision Blizzard za 75 mld USD – The Wall Street Journal;
- **Unimot:** Spółka osiągnęła w grudniu 2021 r. 880,7 mln PLN przychodów;
- **CCC:** W Lublanie powstanie pierwszy w Słowenii sklep HalfPrice;
- **Orlen:** W Łebie powstanie port serwisowy farmy wiatrowej Baltic Power;
- **Tauron:** Spółka zakończyła budowę elektrowni FV Choszczno II o mocy 8 MW – ISB News;
- **PGNiG:** Spółka sprowadził do Polski 150. dostawę gazu ziemnego;
- **Mabion:** Spółka będzie świadczyć usługi analityczne na rzecz Novavax;
- **BNP Paribas:** Fitch przyznał Spółce rating "A+";
- **Mangata:** Spółka liczy się z większą presją kosztów – Parkiet
- **Grupa Azoty:** tempo inwestycji ma pozostać wysokie. - Parkiet
- **Górnictwo Węgla Kamiennego:** na wsparcie górnictwa w tym roku rząd przeznaczy 6,09 mld PLN;
- **Aqua (NC):** Zysk netto spółki za rok 2021 w wysokości 7 mln PLN;
- **Termo2Power (NC):** Rozpoczęcie działalności na rynku magazynowania energii;
- **LUG (NC):** Zakończenie rozbudowy zakładu o 3 tys. m².

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym akcje jednego z największych producentów gier na świecie - Activision Blizzard zyskały 26% po informacji o tym, iż Microsoft przejmie spółkę płacąc 95 USD za akcję, czyli blisko 50% powyżej ceny rynkowej. Transakcja wyniesie 68,7 mld USD, co jest rekordową kwotą transakcji tego typu w branży gamingowej.

Activision Blizzard- daily



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

Notowania: wtorek, 18 stycznia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 317,4	-2,0%	2,2%
WIG30	2 823,0	-2,1%	2,1%
mWIG40	5 406,0	-1,8%	2,2%
sWIG80	20 783,2	-0,9%	3,6%
WIG	70 911,9	-1,9%	2,3%
NC Index	423,1	-0,2%	8,6%
WIG Banki	9 195,2	-1,9%	6,4%
WIG Bud	3 955,9	-0,2%	5,1%
WIG Chemia	10 134,0	-2,3%	3,2%
WIG Dew	2 984,3	-0,5%	5,0%
WIG Energia	2 441,1	-1,3%	1,1%
WIG Games	23 011,6	0,1%	3,2%
WIG IT	4 603,6	-1,6%	-2,2%
WIG Media	8 503,0	-1,1%	-3,0%
WIG Paliwa	6 613,3	-1,9%	1,8%
WIG Spoż	4 266,3	-1,2%	-4,9%
WIG Surowce	4 860,8	-3,4%	7,1%
WIG Odzież	9 534,0	-1,6%	0,6%
DAX	15 772,6	-1,0%	-0,7%
FTSE100	7 563,6	-0,6%	2,4%
CAC40	7 133,8	-0,9%	-0,3%
BUX	52 545,6	-1,8%	3,6%
S&P500	4 577,1	-1,8%	-4,0%
DJIA	35 368,5	-1,5%	-2,7%
Nasdaq Comp	14 506,9	-2,6%	-7,3%
Bovespa	106 667,7	0,3%	1,8%
Nikkei225	28 257,3	-0,3%	-1,9%
Shanghai Comp.	3 569,9	0,8%	-1,9%
S&P/ASX 200	7 408,8	-0,1%	-0,5%
EUR/PLN	4,53	0,3%	-1,2%
USD/PLN	4,00	1,1%	-0,8%
CHF/PLN	4,37	0,7%	-1,3%
EUR/USD	1,13	-0,8%	-0,4%
USD/JPY	114,59	0,0%	-0,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 365	-34	-1,42%
Kurs zamknięcia	2 326	-49	-2,06%
Kurs min.	2 326	-44	-1,86%
Kurs max.	2 371	-30	-1,25%
Wolumen obrotu	28 878	14 155	96,14%
Otwarte pozycje	31 224	-1 501	-4,59%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 361,7	2 317,2	2 361,7	2 317,4	-2,0%	1 040
WIG30	2 872,1	2 823,0	2 874,9	2 823,0	-2,1%	1 103
MWIG40	5 500,7	20 782,4	21 006,8	5 406,0	-1,8%	123
sWIG80	20 983,4	5 406,0	5 501,7	20 783,2	-0,9%	43
WIG-PL	72 992,8	72 631,5	72 992,8	72 631,5	-1,9%	1 196
WIG	72 021,5	70 911,9	72 081,1	70 911,9	-1,9%	1 233

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	39,86	40 787	-5,8%	2,6%
Asseco Poland	81,05	6 727	-1,7%	-6,2%
CCC	98,98	5 431	-0,9%	-6,2%
CD Projekt	194,00	19 543	1,6%	0,6%
Cyfrowy P.	31,76	20 312	0,1%	-8,5%
Dino	338,00	33 138	-2,6%	-8,0%
JSW	40,20	4 720	-3,2%	15,3%
KGHM	148,25	29 650	-3,5%	6,3%
Lotos	60,40	11 166	-0,9%	-1,0%
LPP	17 540,00	32 491	-1,7%	2,0%
Mercator	101,00	1 075	-2,5%	4,1%
Orange	8,27	10 853	-0,4%	-2,1%
Pekao	132,20	34 699	-1,4%	8,4%
PGE	8,13	15 205	-1,6%	0,9%
PGNiG	5,71	32 971	-2,3%	-9,4%
PKN Orlen	80,00	34 217	-1,9%	7,6%
PKOBP	47,81	59 763	-1,8%	6,4%
PZU	36,15	31 216	-2,9%	2,3%
Santander Polska	367,70	37 575	-2,1%	5,5%
Tauron	2,68	4 688	-1,9%	0,8%

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 sporządzających raport.

mWIG40					Surowce										
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	572,00	1 354	-0,5%	3,2%	Handlowy	63,00	8 232	-1,6%	6,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	88,3	1,7%	5,5%	13,6%	58,0%
Alior	58,10	7 585	-3,6%	6,2%	Huuge	26,50	2 233	-0,8%	5,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,3	-	1,2%	15,2%	68,8%
Amica	121,40	944	-2,9%	7,4%	ING BSK	275,00	35 778	-1,8%	3,0%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	80,0	3,4%	-1,2%	4,2%	322,7%
Amrest	27,96	6 139	-0,9%	0,9%	Inter Cars	443,00	6 276	-1,8%	-6,3%	CO2 [EUR/t]	82,4	2,6%	1,7%	2,7%	161,2%
Asbis	19,40	1 077	-5,6%	-10,6%	Kernel	55,50	4 664	-0,9%	-5,5%	Węgiel ARA [USD/t]	162,0	-	20,0%	18,5%	136,8%
Asseco	53,80	2 792	-3,2%	4,3%	Kęty	650,00	6 273	-2,3%	6,6%	Miedź LME [USD/t]	9 685,5	-0,7%	-0,5%	-0,6%	21,6%
Azoty	34,80	3 452	-2,9%	3,0%	Kruk	342,00	6 502	-0,2%	4,6%	Aluminium LME [USD/t]	3 028,5	0,8%	2,3%	7,9%	54,4%
Benefit	624,00	1 831	-0,6%	-1,9%	Livechat	111,00	2 858	-4,3%	-5,0%	Cynk LME [USD/t]	3 579,5	1,7%	0,1%	-0,3%	34,6%
Biomed-L.	4,92	321	6,0%	10,8%	Mabion	57,70	933	-1,5%	-5,6%	Ołów LME [USD/t]	2 324,3	-1,5%	0,4%	-0,6%	17,6%
Budimex	246,50	6 293	0,6%	8,6%	mBank	456,20	19 336	-4,4%	5,3%	Stal HRC [USD/t]	1 428,0	-	2,0%	-0,5%	34,0%
Celon	33,60	1 714	3,1%	1,4%	Millennium	8,99	10 900	-0,7%	9,6%	Ruda żelaza [USD/t]	127,5	1,4%	-0,1%	13,3%	-24,9%
Ciech	43,50	2 292	-2,2%	3,6%	Neuca	805,00	3 597	-1,8%	-4,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	425,7	1,0%	6,7%	21,1%	215,3%
Comarch	205,00	1 667	-0,5%	13,9%	Pepco	41,40	23 805	-3,1%	-11,0%	Złoto [USD/oz]	1 813,6	-0,3%	-0,2%	-0,9%	-1,6%
Datawalk	206,00	1 007	2,2%	-8,8%	Polenergia	76,80	3 490	-0,1%	4,3%	Srebro [USD/oz]	23,5	2,2%	3,3%	0,9%	-7,0%
Develia	3,52	1 573	0,1%	18,4%	PKP Cargo	15,10	676	0,4%	7,7%	Platyna [USD/oz]	981,5	0,6%	0,5%	1,3%	-9,9%
Dom Dev.	118,00	2 997	-2,2%	-1,7%	PlayWay	425,00	2 805	-1,3%	1,7%	Pallad [USD/oz]	1 899,5	-	-1,2%	-0,7%	-19,7%
Enea	8,52	3 761	-1,8%	0,1%	Selvita	80,10	1 470	-3,5%	-2,3%	Bitcoin USD	41 734,5	-0,9%	-2,0%	-11,2%	12,2%
Eurocash	11,13	1 549	-1,8%	2,7%	TEN	367,60	2 684	-0,9%	5,3%	Pszenica [USD/bu]	772,3	-	0,3%	0,2%	14,9%
Famur	3,28	1 882	-0,8%	-2,2%	WP.PL	134,00	3 919	-0,7%	-5,0%	Kukurydza [USD/bu]	603,8	-	0,5%	1,8%	14,8%
GPW	42,02	1 764	-2,1%	1,4%	XTB	16,61	1 950	-1,3%	-1,0%	Cukier ICE [USD/lb]	18,7	-	3,0%	-1,2%	24,9%

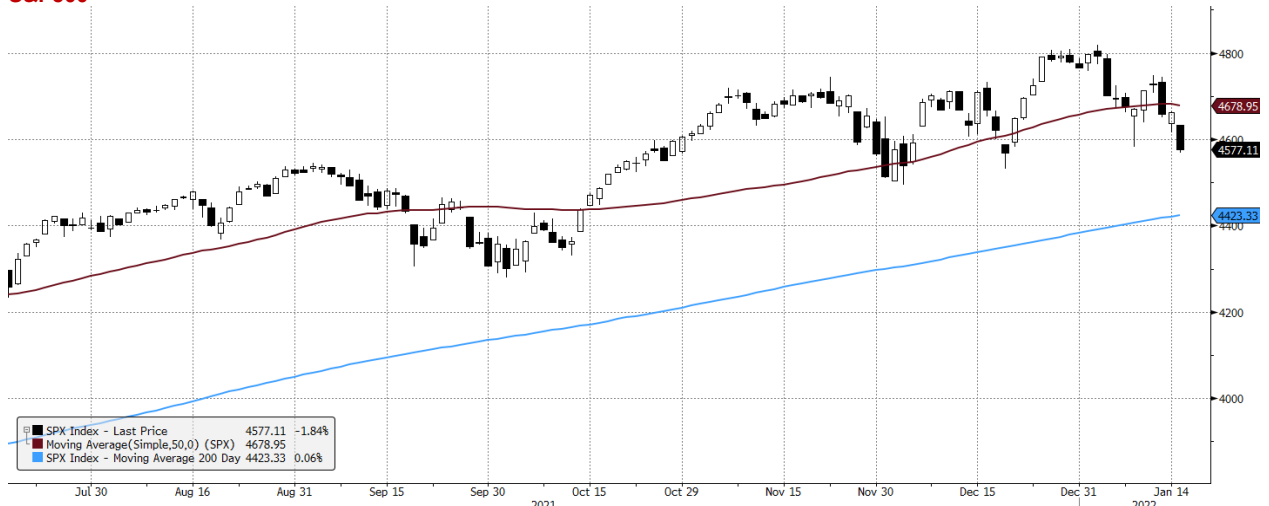
WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 19JUL2021-19JAN2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 19JUL2021-19JAN2022

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 SPÓŁEK

PGE,
energetyka

Zarząd PGE podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procesu dokapitalizowania spółki w związku z planowanymi projektami inwestycyjnymi w obszarze energii odnawialnej, dekarbonizacji i dystrybucji. Przedmiotem uchwały jest jednocześnie obniżenie wartości nominalnej akcji z 10,25 PLN/akcję do 8,55 PLN/akcję i **podwyższenie kapitału o ok. 3,197 mld PLN czyli 374 mln akcji serii E (20% kapitału) po 8,55 PLN/akcję**. Emisja bezprospektowa, z wyłączeniem prawa poboru, z pierwszeństwem przydziału dla dotychczasowych akcjonariuszy (>0,1% kapitału). NWZA w tej sprawie zaplanowano na 7 marca 2022 roku.

Pozyskanie wpływów z emisji akcji ma na celu wsparcie inwestycji PGE w trzech obszarach:

1. rozwój odnawialnych źródeł energii (ok. 477 mln PLN)
2. dekarbonizacja poprzez rozwój źródeł niskoemisyjnych (ok. 1,115 mld PLN);
3. rozwój dystrybucji (ok. 1,615 mld PLN)

Łączna wartość inwestycji na które spółka zamierza pozyskać finansowanie to 8,23 mld PLN w perspektywie 2026 roku.

Prezentacja dostępna pod linkiem ([LINK](#))

Konferencja z zarządem dziś o 13:00 na <https://infostrefa.tv/pge/>

Komentarz BDM: *Informacja nieoczekiwana i negatywna w obliczu wiodącej koncepcji wydzielenia aktywów węglowych i powstania NABE. Proces po raz pierwszy zaprezentowany rynkowi w maju 2020 roku (rok później dn. 25.05.2021 MAP opublikował projekt transformacji sektora elektroenergetycznego z harmonogramem zakończenia 2/3Q'22) w założeniu miał uwolnić potencjał inwestycyjny/kredytowy na nowe projekty OZE/dekarbonizacyjne. Wyprzedzający ruch PGE może więc świadczyć o jego znacznym opóźnieniu, o czym spekulowano już od listopada 2021 roku. Trudno nam określić jakiegokolwiek szanse powodzenia emisji bez udziału MSP i podmiotów z udziałem MSP (po emisji 20% akcji udział MSP spadłby z 57,4% do 47,8%). Emisja rozwodni udziały dotychczasowych mniejszościowych akcjonariuszy. Rodzi też ryzyka dla innych spółek Skarbu Państwa (zaangażowanie w emisję) czy podmiotów energetycznych, które mogą zdecydować się na podobny krok. (Krystian Brymora)*

Cele emisji akcji

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Łączny budżet MPLN	Udział finansowania z emisji	Przeznaczenie emisji MPLN
Dystrybucja							3 230		1 615
Sieci (zwiększenie udziału kablowych)	1220						1 220	50%	610
Liczniki zdalnego odczytu		1490					1 490	50%	745
Zwiększenie efektywności procesów przyłączeniowych	520						520	50%	260
OZE							1 590		477
Program PV 150 MW	390						390	30%	117
Akwizycje OZE 170 MW	1200						1 200	30%	360
Dekarbonizacja							3 410		1 115
CCGT Rybnik 800-900 MW			2950				2 950	30%	885
EC gazowe							460		230
Zgierz 15MWe/13MWt	90						90	50%	45
Kielce 8MWe/14MWt	70						70	50%	35
Bydgoszcz 54MWe/41MWt		300					300	50%	150
RAZEM							8 230	39%	3 207

Źródło: BDM, spółka

Enea

Zarząd podjął uchwałę w sprawie zainicjowania procesu podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 88,288515 mln akcji (do 20%) zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 PLN każda z wyłączeniem w całości prawa poboru. Celem emisji Akcji Serii D jest pozyskanie środków na finansowanie projektów inwestycyjnych w Obszarze Dystrybucji Grupy Kapitałowej ENEA (m.in. rozbudowa i modernizacja sieci wysokiego i średniego napięcia, instalacja liczników zdalnego odczytu oraz przyłączanie do sieci nowych odbiorców). WZA w tej sprawie 10.03.2022.

Komentarz BDM: *Informacja nieoczekiwana i negatywna mająca podobny wydźwięk jak w PGE. Skarb Państwa posiada 51,5% akcji w spółce i będzie musiał uczestniczyć w emisji, aby nie stracić kontroli. Po bieżącej cenie spółka mogłaby pozyskać do 750 mln PLN, zapewne wśród innych podmiotów z dominującym udziałem MSP. (Krystian Brymora).*

Microsoft

Spółka planuje przejść Activision Blizzard w największym do tej pory przejściu w branży gier komputerowych. Ogromne przejście ma mieć wartość około 75 mld USD, całość ma być sfinansowana gotówką. Microsoft po przejściu będzie trzecią największą spółką gamingową pod względem przychodu na świecie, po Sony i Tencent. Przejście będzie też największym w historii Microsoftu, mocno wyprzedzając przejście LinkedIn z 2016 za kwotę 26,2 mld USD. Oczekuje się, że Bobby Kotick (CEO Activision Blizzard) ustąpi po zamknięciu transakcji, po doniesieniach, że przez lata firma ignorowała i bagatelizowała zarzuty dotyczące niewłaściwego zachowania seksualnego ze strony pracowników. – The Wall Street Journal

- Unimot** Według wstępnych danych, Emitent osiągnął w grudniu 2021 r. przychody w wysokości 880,7 mln PLN (+105% r/r). Wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostu cen towarów i wyższych wolumenów sprzedaży paliw, biopaliw i LPG, a także realizacji kontraktów sprzedaży gazu ziemnego. Wzrost przychodów oczyszczony o zmiany średniej ceny sprzedaży towarów wyniósł 17% r/r.
- Ponadto od kilku miesięcy znaczący wpływ na przychody Emitenta ma bardzo duży wzrost cen towarów, którymi handluje Emitent. W związku z powyższym, Zarząd począwszy od kolejnego miesiąca, będzie uznawał informację o poziomie przychodów za dany miesiąc za istotną oraz będzie ją przekazywał na rynek raportem bieżącym, w przypadku, gdy poziom przychodów oczyszczonych o zmiany średniej ceny sprzedaży towarów będzie znacząco odbiegał od poziomu przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego.
- CCC** Lublancie powstanie pierwszy w Słowenii sklep HalfPrice, zostanie otwarty w kwietniu tego roku. Słowenia będzie szóstym zagranicznym rynkiem, na którym zadebiutuje ta sieć. Grupa działa w Słowenii od 2013 r. Dotychczas była obecna na tym rynku w trzech kanałach sprzedaży: salonach stacjonarnych CCC, poprzez ccc.eu oraz platformę online eobuwie.pl. W dziewięć miesięcy po starcie HalfPrice posiada łącznie ok. 50 sklepów stacjonarnych w Europie. W grudniu 2021 roku w Polsce wystartowała również sprzedaż online. Koncept dostępny jest też w Austrii, Czechach, Chorwacji i na Węgrzech, a w pierwszej połowie tego roku HalfPrice zadebiutuje na Słowacji.
- Orlen** Wchodząca w skład grupy Orlen spółka Baltic Power wygrała przetarg na dzierżawę terenu w porcie w Łebie. W ramach wygranego przez Baltic Power przetargu spółka zabezpieczyła teren o powierzchni ok. 1,1 hektara, na którym zrealizowana zostanie baza do obsługi morskiej farmy wiatrowej. W tym miejscu zlokalizowany zostanie port serwisowy do obsługi inwestycji, której budowa planowana jest na lata 2024-2026. Zgodnie z przyjętym harmonogramem realizacja bazy serwisowej rozpocznie się w 2023, zakończy w 2024 roku, a jej szacunkowy koszt wyniesie ok. 20-30 mln PLN. Zgodnie z założeniami baza będzie obsługiwała 3-4 jednostki CTV przeznaczone do transportu personelu serwisowego. Do najważniejszych zadań operujących z bazy techników będzie należało utrzymanie prawidłowej pracy farmy m.in. poprzez cykliczne przeglądy turbin wiatrowych. W ich trakcie serwisanci będą weryfikowali wydajność, zużycie i parametry działania poszczególnych elementów turbin, zgodnie ze ściśle określonymi procedurami, a w razie konieczności dokonywać bieżących napraw. Budowa morskiej farmy wiatrowej Baltic Power to wspólne przedsięwzięcie realizowane przez Grupę ORLEN i Northland Power. Obszar inwestycji, o łącznej powierzchni ok. 131 km kw., zlokalizowany jest ok. 23 km na północ od linii brzegowej Morza Bałtyckiego, na wysokości Łeby i Choczewa. Do 2026 roku na Morzu Bałtyckim stanie ok. 70 turbin o łącznej mocy do 1,2 GW.
- Tauron** Tauron Polska Energia zakończył budowę elektrowni słonecznej Choszczno II o mocy 8 MW w gminie Choszczno w województwie zachodniopomorskim. Koszt inwestycji wyniósł 20,8 mln PLN. W najbliższym czasie Tauron planuje rozpocząć budowę kolejnej instalacji fotowoltaicznej. To druga tego typu instalacja w tej lokalizacji. W lutym 2021 r. Tauron oddał do użytku elektrownię Choszczno I o łącznej mocy 6 MW. Za realizację farmy fotowoltaicznej Choszczno II odpowiedzialna jest Tauron Zielona Energia, odpowiedzialna za rozwój odnawialnych źródeł energii w grupie. Spółka odpowiada za dewelopment, akwizycje oraz nadzór inwestycyjny projektów farm fotowoltaicznych oraz lądowych farm wiatrowych. Najnowsza inwestycja składa się z ponad 17 tys. modułów i ma powierzchnię 13 ha. Wyprodukowana w tym miejscu energia zaspokoi potrzeby około 3,5 tys. klientów. Po zakończeniu prac oraz uzyskaniu niezbędnych zgód i certyfikatów farmę będzie eksploatowała spółka Tauron Ekoenergia. Do 2025 roku Tauron planuje dysponować 1 600 MW mocy zainstalowanej w odnawialnych źródłach energii, przypomniano. (ISB News)
- PGNiG** Spółka sprowadziła do Polski 150. dostawę gazu ziemnego. Ładunek pochodzący z USA przybył do terminalu LNG w Świnoujściu 18 stycznia. Od początku funkcjonowania gazoportu PGNiG sprowadziło do Polski drogą morską około 17 mld m³ sześc. gazu ziemnego. W 2021 roku import LNG spółki wyniósł 3,94 mld m³, o prawie 5% więcej niż rok temu. Zakupione cargo wielkości ok. 70 tys. ton LNG odpowiada ok. 95 mln m³ gazu ziemnego po regazyfikacji. PGNiG kupiło amerykański ładunek na rynku spot. Gazowiec, który transportował gaz, był jednym z kilkunastu, które pod koniec ubiegłego roku wyruszyły do Europy z amerykańskich terminali skraplających gaz. Na rynku globalnym stanowiło to wyraźną zmianę wobec poprzednich kilku miesięcy, podczas których większość ładunków LNG z USA kierowano do Azji, co wpływało na ograniczoną dostępność gazu w Europie, a w związku z tym także na wzrost cen błękitnego paliwa na europejskich giełdach. W ramach 150 dostaw odebranych przez PGNiG od początku funkcjonowania terminalu LNG w Świnoujściu 95 pochodziło z Kataru, 40 z USA, 13 z Norwegii, a po jednej z Trynidadu i Tobago oraz z Nigerii.
- Mabion** Spółka będzie świadczyć usługi analityczne na rzecz Novavax. W pierwszej kolejności wykona i stosownie udokumentuje studia wykonalności dla określonych metod analitycznych, nie objętych wcześniejszymi kontraktami lub zleceniami oraz przeprowadzi transfer metod zgodnie ze specyfikacjami Novavax. Rozpoczęcie realizacji powyższych prac będzie miało miejsce już w styczniu 2022 roku i zostanie zakończone według oczekiwań obydwu stron nie później niż w trzecim kwartale 2022 roku. Następnie w okresie obowiązywania Umowy produkcyjnej tj. w latach 2022-2025, Spółka będzie wykonywać ww. metodami analitycznymi badania wskazanych przez Novavax próbek Produktu. Badaniom będą mogły podlegać próbki pochodzące z zakładu Spółki, jak też próbki ewentualnie dostarczone przez Novavax z innych zakładów zajmujących się produkcją kontraktową na rzecz Novavax. Wartość umowy jest uzależniona jest od ilości wykonywanych przez Spółkę badań analitycznych w poszczególnych latach, przy czym według obecnych szacunków Spółki, pomimo wysokiej marżowości kontraktu, wartość finansowa w stosunku do pierwotnie podpisanej Umowy produkcyjnej nie powinna być istotna dla oceny znaczenia dodatkowego zlecenia dla Spółki. Kluczowym aspektem pozostaje rozszerzenie współpracy z Novavax na nowy obszar.

BNP Paribas	Fitch Ratings przyznał BNP Paribas Bank Polska długoterminowy rating IDR na poziomie "A+" ze stabilną perspektywą. Ocena jest taka sama jak w przypadku spółki-matki, BNP Paribas, ponieważ Fitch uważa, że właściciel będzie w razie potrzeby w pełni wspierał polski bank. Wysokość ewentualnego wsparcia byłaby nieistotna z punktu widzenia skali biznesu całej grupy BNP. BNP Paribas jest właścicielem 87,5 % BNP Paribas Bank Polska
Górnictwo Węgla Kamiennego	Na wsparcie górnictwa w tym roku przekazane będzie 6,09 mld PLN. Projekt rozporządzenia przewiduje nowy system wsparcia publicznego dla spółek sektora węgla kamiennego, którego celem ma być zapewnienie stabilności funkcjonowania do momentu jego zamknięcia, oznaczać będzie wydatki dla budżetu państwa w maksymalnej kwocie 28,82 mld PLN w latach 2022– 2031. Nowy system wsparcia skierowany jest do poszczególnych jednostek produkcyjnych spółek nim objętych, tj. Polskiej Grupy Górniczej, Tauron Wydobywanie oraz Węglu Kraj. W dniu 2.12.2021 r. zostały zakończone rozmowy dotyczące prenotyfikacji. Obecnie przygotowany jest wniosek notyfikacyjny do KE, którego przekazanie planuje się w styczniu 2022 r.
Mangata	Mangata liczy się z większą presją kosztów. Zarząd grupy jest spokojny, jeśli chodzi o przychody, ale wyzwaniem będą rosnące koszty produkcji. Kierownictwo Mangaty liczy, że w tym roku poprawa będzie kontynuowana, choć otoczenie będzie mniej sprzyjające niż w 2021 r., gdy spółka była beneficjentem ożywienia w gospodarce- Parkiet
Grupa Azoty	Spółka nie zamierza zwalniać tempa inwestycji. Na dziś koncern nie zakłada istotnych zmian w planowanych przedsięwzięciach. Nie wszystko jednak zależy od niego i wiele wskazuje, że kluczowe projekty zanotują opóźnienia i będą droższe, niż pierwotnie zakładano. - Parkiet
Rynek ropy	Surowiec jest najdroższy od ponad 7 lat. Cena gatunku Brent doszła we wtorek do 88 USD za baryłkę. Od początku roku surowiec poszedł w górę 12,5 %. Przez ostatnie 12 miesięcy cena wzrosła o prawie 60% - Rzeczpospolita
Aqua (NC)	Wstępny zysk netto Spółki za rok 2021 wynosi 7,067 mln PLN (-35% r/r). Na różnicę wyniku finansowego w obu porównywanych latach miała wpływ zmiana zasad wypłaty nagród jubileuszowych w roku 2020, która skutkowałą jednorazowym podwyższeniem wyniku Spółki za rok 2020 o kwotę 2.974 tys. PLN. Ponadto w roku 2021 nastąpił wzrost amortyzacji o 1.040 tys. PLN w stosunku do roku 2020.
Termo2Power (NC)	Spółka stworzy pod własną marką asortyment akumulatorów i inwerterów hybrydowych, które będą certyfikowane w Polsce. Produkty będą składały się z modułowych akumulatorów LiFePO4 o pojemności 4,8 kWh (24V-200ah) i 9,6 kWh (48V 200ah), które można łączyć równolegle do 5 sztuk za pomocą jednego inwertera hybrydowego do 48 kWh. Akumulator LiFePO4 ma przewagę nad litowo-jonowym, zarówno pod względem żywotności cyklu (wytrzymuje 4-5x dłużej), jak i bezpieczeństwa. Jest to kluczowa zaleta, ponieważ akumulatory litowo-jonowe mogą się przegrzewać, a nawet zapalić, podczas gdy LiFePO4 nie. Rozwiązania w zakresie magazynowania energii są produktami komplementarnymi dla produktów PV i PVT.
LUG (NC)	LUG Light Factory, spółka zależna LUG, zakończyła rozbudowę swojego drugiego zakładu zlokalizowanego w Nowym Kisielinie i rozpoczęła użytkowanie hali produkcyjno-magazynowej w Centrum Badawczo-Rozwojowym. Dzięki rozbudowie powierzchnia magazynowa zwiększyła się o 3 tys. m ² .

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

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

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 19.01.2022 roku, 07:48 CEST.

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

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

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