

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Anna Madziar

**KOMENTARZ PORANNY**

**Europejskie indeksy lekko w górę, na Wall Street spadki**

Po spadkach na początku sesji, główne krajowe indeksy zakończyły notowania na małych minusach. Zniżki na WIG20/WIG sięgnęły odpowiednio -0,02% oraz -0,25%. Mocniej spadły MWIG40 (-0,67%) i sWIG80 (-1,04%). Na GPW obroty wyniosły 1,36 mld PLN, z czego 1,1 mld przypadło na WIG20. Tylko 3/14 sektorów zakończyło na plusie. Wzrostem mogą pochwalić się WIG Informatyka (+1,3%), WIG Górniczo (+1,28%) oraz WIG Paliwa (+0,48%). Najwięcej straciły indeksy WIG Energetyka (-4,81%), WIG Lekki (-3,57%) oraz WIG GAMES (-2,35%). W WIG20 najmocniej spadły akcje CCC (-6,26%), Tauron (-6,17%), PGE (-5,07%) oraz CD Projekt (-3,23%). PGE przed wczorajszą sesją poinformowało o uchwale w sprawie emisji do 20% akcji bez PP skierowanej gł. do MSP. Liderem wzrostów było Asseco Poland (+4,19%), telekomunikacji oraz spółki z branży górniczej. Cyfrowy Polsat (+2,52%), Orange Polska (+2,3%), JSW (1,89%) i KGHM (+1,21%). Z reszty rynku słabość pokazała Enea (-9,1%), która również poinformowała rynek o planowanej emisji, Asbis (-7,22%), IMC (-8,52%), Astarta (-6,92%). Notowania spółek ukraińskich znajdują się pod presją napiętej sytuacji geopolitycznej na linii Rosja-Ukraina. Prezydent Biden powiedział w środę, że wierzy, iż Rosja "wkroczy" na Ukrainę, dodając, że taki krok "bardzo zaszkodziłby" prezydentowi Władimirowi Putinowi. Na europejskich rynkach umiarkowane wzrosty. Sesja w USA zakończyła się spadkami: S&P 500 (-0,97%), Dow Jones Industrial (-0,96%), Nasdaq Composite (-1,51%). Nastroje w USA dalej są umiarkowane ze względu na obawę przed podwyżką stóp procentowych. W Azji wzrosty, japoński Topix (+1,1%), hongkoński Hang Seng (+2,3%), Shanghai Composite (+0,3%). Rosyjski MOEX (+3,24%), spadł od początku tygodnia 4,45%. Węgiel ICE 149,35 DOL/(-1,84%). USD/PLN 3,98 (-0,16%), EUR/PLN 4,52 (-0,1%). Dzisiaj o 11 odczyt CPI w strefie euro, o 14:30 liczba nowych bezrobotnych w USA. Kontrakty na DAX rozpoczynają czwartek na lekkim plusie.

Kajetan Sroczyński

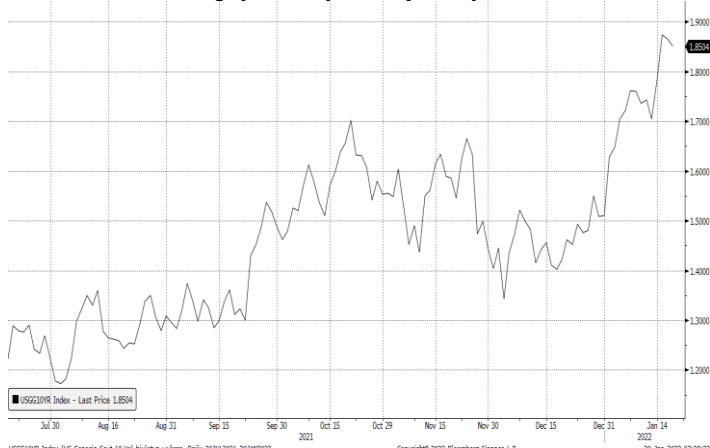
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Mercator:** spółka miała w 4Q'21 7,7 mln PLN straty netto i 5,3 mln PLN EBITDA (-99% r/r) - szacunki [wykres BDM];
- **PKN Orlen:** Spółka i NCBR przeznaczą 200 mln PLN na projekty badawczo-rozwojowe;
- **Lotos:** Spółka ma cztery nowe koncesje na złożach w Norwegii;
- **PGE:** Pozyskane środki z emisji akcji pozwolą przyspieszyć inwestycje i realizację strategii- podsumowanie konferencji po zamiarze emisji do 20% akcji. Zarząd PGE złożył wniosek o objęcie przez MSP od 214,6 do 374 mln nowo emitowanych akcji serii E [komentarz BDM];
- **LPP:** Spółka chce uruchomić w 3Q'22 nowy magazyn e-commerce pod Rzeszowem;
- **Tauron:** Spółka zainwestowała ok. 600 mln PLN w dystrybucję w woj. małopolskim w 2021 r.;
- **Kernel Holding:** Spółka ogłasza skup do 3,78 mln akcji własnych po 50-60 PLN;
- **Enea:** Spółka chce wyemitować do 88,3 mln akcji na sfinansowanie inwestycji w dystrybucji;
- **Develia:** Spółka wprowadziła do oferty 182 lokale w ramach II etapu Alei Praskich w Warszawie;
- **Ten Square Games:** Cena sprzedaży akcji w ABB ustalona na 315 PLN, sprzedano 438 tys. akcji (6,0%) – negatywne [komentarz BDM];
- **Kruk:** Spółka planuje wyemitować obligacje o wartości 50 mln PLN;
- **Mirbud:** KIO unieważniła wybór oferty konsorcjum z Mirbudem na 425,9 mln PLN na budowę odcinka S10;
- **Sygnetik:** Spółka podpisała umowę na dostawę urządzenia ZAP-X; wartość umowy to 17,6 mln PLN;
- **Unimot:** EBITDA z przejmowanych aktywów Lotosu raczej nie w tym roku;
- **Erbud:** Spółka ma umowę na dwa budynki mieszkalne w Poznaniu za 65 mln PLN netto;
- **Pracuj.pl:** W '21 w serwisie Pracuj.pl zamieszczono 974.294 oferty pracy;
- **Ronson Development:** Spółka wprowadziła do sprzedaży 75 mieszkań w projekcie Nowe Warzymice w Szczecinie;
- **Zywiec:** Grupa ma wezwanie do zapłaty 90 mln PLN CIT za 2014 plus ok. 54 mln PLN odsetek;
- **Lexnet:** Spółka skupiła 3 mln akcji własnych.

**WYKRES DNIA**

Rentowność 10 letnich obligacji Stanów Zjednoczonych znajdują się już o krok od poziomu 1,9% .

**Rentowność 10 letnich obligacji Stanów Zjednoczonych- daily**



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

**Notowania: środa, 19 stycznia 2022**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 316,9	0,0%	2,2%
WIG30	2 819,5	-0,1%	2,0%
mWIG40	5 369,6	-0,7%	1,5%
sWIG80	20 567,4	-1,0%	2,5%
WIG	70 733,1	-0,3%	2,1%
NC Index	414,3	-2,1%	6,3%
WIG Banki	9 183,2	-0,1%	6,3%
WIG Bud	3 914,2	-1,1%	4,0%
WIG Chemia	10 087,8	-0,5%	2,7%
WIG Dew	2 963,2	-0,7%	4,3%
WIG Energia	2 323,7	-4,8%	-3,8%
WIG Games	22 469,8	-2,4%	0,7%
WIG IT	4 663,6	1,3%	-0,9%
WIG Media	8 419,4	-1,0%	-3,9%
WIG Paliwa	6 645,2	0,5%	2,3%
WIG Spoż	4 227,4	-0,9%	-5,7%
WIG Surowce	4 922,8	1,3%	8,4%
WIG Odzież	9 420,4	-1,2%	-0,6%
DAX	15 809,7	0,2%	-0,5%
FTSE100	7 589,7	0,3%	2,8%
CAC40	7 173,0	0,5%	0,3%
BUX	53 121,9	1,1%	4,7%
S&P500	4 532,8	-1,0%	-4,9%
DJIA	35 028,7	-0,9%	-3,6%
Nasdaq Comp	14 340,3	-1,1%	-8,3%
Bovespa	108 013,5	1,3%	3,0%
Nikkei225	27 467,2	-2,8%	-4,6%
Shanghai Comp.	3 558,2	-0,3%	-2,2%
S&P/ASX 200	7 332,5	-1,0%	-1,5%
EUR/PLN	4,52	-0,3%	-1,4%
USD/PLN	3,99	-0,4%	-1,2%
CHF/PLN	4,35	-0,3%	-1,6%
EUR/USD	1,13	0,2%	-0,2%
USD/JPY	114,31	-0,2%	-0,7%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 304	-61	-2,58%
Kurs zamknięcia	2 325	-1	-0,04%
Kurs min.	2 303	-23	-0,99%
Kurs max.	2 348	-23	-0,97%
Wolumen obrotu	25 741	-3 137	-10,86%
Otwarte pozycje	33 451	2 227	7,13%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 304,7	2 291,5	2 337,7	2 316,9	0,0%	1 112
WIG30	2 802,3	2 790,6	2 845,5	2 819,5	-0,1%	1 196
MWIG40	5 374,9	20 429,0	20 703,4	5 369,6	-0,7%	176
sWIG80	20 703,4	5 336,0	5 403,4	20 567,4	-1,0%	49
WIG-PL	72 838,8	72 477,3	72 838,8	72 477,3	-0,2%	1 304
WIG	70 430,1	70 166,2	71 205,7	70 733,1	-0,3%	1 362

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	40,20	41 135	0,9%	3,4%
Asseco Poland	84,45	7 009	4,2%	-2,3%
CCC	92,78	5 091	-6,3%	-12,1%
CD Projekt	187,74	18 913	-3,2%	-2,7%
Cyfrowy P.	32,56	20 824	2,5%	-6,2%
Dino	342,50	33 579	1,3%	-6,8%
JSW	40,96	4 809	1,9%	17,5%
KGHM	150,05	30 010	1,2%	7,6%
Lotos	60,00	11 092	-0,7%	-1,6%
LPP	17 500,00	32 417	-0,2%	1,7%
Mercator	99,00	1 054	-2,0%	2,1%
Orange	8,46	11 103	2,3%	0,1%
Pekao	133,50	35 040	1,0%	9,4%
PGE	7,72	14 435	-5,1%	-4,2%
PGNIG	5,69	32 879	-0,3%	-9,7%
PKN Orlen	80,86	34 585	1,1%	8,8%
PKOBP	47,39	59 238	-0,9%	5,5%
PZU	36,10	31 173	-0,1%	2,1%
Santander Polska	367,30	37 534	-0,1%	5,4%
Tauron	2,51	4 399	-6,2%	-5,4%

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.	563,00	1 333	-1,6%	1,6%	Handlowy	63,80	8 336	1,3%	8,1%
Alior	58,64	7 656	0,9%	7,2%	Huuge	26,60	2 241	0,4%	6,0%
Amica	118,20	919	-2,6%	4,6%	ING BSK	275,00	35 778	0,0%	3,0%
Amrest	26,52	5 823	-5,2%	-4,3%	Inter Cars	441,00	6 248	-0,5%	-6,8%
Asbis	18,00	999	-7,2%	-17,1%	Kernel	55,50	4 664	0,0%	-5,5%
Asseco	52,60	2 730	-2,2%	1,9%	Kęty	649,00	6 263	-0,2%	6,4%
Azoty	34,78	3 450	-0,1%	2,9%	Kruk	351,00	6 674	2,6%	7,3%
Benefit	620,00	1 819	-0,6%	-2,5%	Livechat	112,60	2 899	1,4%	-3,6%
Biomed-L.	4,76	311	-3,3%	7,2%	Mabion	55,40	895	-4,0%	-9,3%
Budimex	244,00	6 229	-1,0%	7,5%	mBank	463,00	19 624	1,5%	6,9%
Celon	31,80	1 622	-5,4%	-4,1%	Millennium	8,78	10 651	-2,3%	7,1%
Ciech	43,50	2 292	0,0%	3,6%	Neuca	792,00	3 539	-1,6%	-5,7%
Comarch	205,00	1 667	0,0%	13,9%	Pepco	40,40	23 230	-2,4%	-13,1%
Datawalk	202,50	989	-1,7%	-10,4%	Polenergia	75,90	3 449	-1,2%	3,1%
Develia	3,46	1 549	-1,6%	16,5%	PKP Cargo	14,70	658	-2,6%	4,9%
Dom Dev.	117,60	2 987	-0,3%	-2,0%	PlayWay	419,40	2 768	-1,3%	0,3%
Enea	7,75	3 419	-9,1%	-9,0%	Selvita	81,00	1 487	1,1%	-1,2%
Eurocash	11,07	1 541	-0,5%	2,1%	TEN	355,00	2 592	-3,4%	1,7%
Famur	3,17	1 822	-3,2%	-5,4%	WP.PL	132,20	3 866	-1,3%	-6,2%
GPW	42,06	1 765	0,1%	1,5%	XTB	16,85	1 978	1,4%	0,4%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	88,3	0,9%	4,3%	13,5%	13,5%	57,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,0	-6,1%	-17,2%	7,8%	7,8%	58,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	73,5	-8,1%	-0,3%	-4,2%	-4,2%	259,9%
CO2 [EUR/t]	81,8	-0,7%	2,6%	2,0%	2,0%	147,9%
Węgiel ARA [USD/t]	161,8	-0,2%	16,4%	18,3%	18,3%	139,5%
Miedź LME [USD/t]	9 864,0	1,8%	-2,2%	1,3%	1,3%	24,1%
Aluminium LME [USD/t]	3 058,0	1,0%	2,9%	9,0%	9,0%	56,0%
Cynk LME [USD/t]	3 602,0	0,6%	0,9%	0,3%	0,3%	35,3%
Ołów LME [USD/t]	2 368,4	1,9%	0,3%	1,3%	1,3%	18,7%
Stal HRC [USD/t]	1 438,0	0,7%	0,2%	0,2%	0,2%	35,0%
Ruda żelaza [USD/t]	129,0	1,8%	-0,6%	14,7%	14,7%	-23,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	429,3	0,9%	3,8%	22,1%	22,1%	215,3%
Złoto [USD/oz]	1 839,5	1,5%	0,7%	0,6%	0,6%	-1,3%
Srebro [USD/oz]	24,2	3,5%	4,5%	3,9%	3,9%	-5,5%
Platyna [USD/oz]	1 030,0	4,2%	4,7%	6,3%	6,3%	-7,1%
Pallad [USD/oz]	1 990,0	4,5%	3,9%	4,1%	4,1%	-17,2%
Bitcoin USD	41 997,4	1,2%	-4,2%	-10,7%	-10,7%	20,5%
Pszenica [USD/bu]	800,8	4,1%	5,7%	3,9%	3,9%	19,9%
Kukurydza [USD/bu]	610,0	1,8%	1,8%	2,8%	2,8%	16,9%
Cukier ICE [USD/lb]	19,1	2,2%	4,0%	1,0%	1,0%	30,0%

**WIG20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.  
**S&P500**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Mercator

Szacunkowe wyniki za 4Q'21. Konferencja z zarządem w piątek o 10:00

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21S	q/q	r/r	4Q'21P Bloom	różnica
Przychody	121,2	136,3	144,9	137,9	202,8	375,2	592,9	663,3	551,6	535,7	362,7	278,5	-23%	-58%	330,0	-15,6%
produkcja	53,8	61,2	69,6	66,2	75,9	226,6	328,6	360,2	369,0	300,7	175,5					
dystrybucja	69,3	79,6	78,4	73,4	127,7	185,2	267,2	302,2	253,1	265,9	203,7					
EBITDA	1,7	6,9	8,4	7,6	35,3	234,6	390,9	405,4	301,6	118,4	58,0	5,3	-91%	-99%	5,0	6,0%
produkcja	1,3	4,0	3,4	4,8	10,9	137,9	246,4	261,2	263,5	203,7	96,2					
dystrybucja	0,4	2,9	5,1	2,8	24,3	96,7	144,5	144,3	70,2	-91,0	-46,3					
Zysk netto	-3,7	1,7	0,9	-1,2	21,3	208,8	353,8	346,3	286,4	115,7	40,3	-7,7			1,0	
Marża EBITDA	1%	5%	6%	6%	17%	63%	66%	61%	55%	22%	16%	2%			2%	
produkcja	2%	6%	5%	7%	14%	61%	75%	72%	71%	68%	55%					
dystrybucja	1%	4%	6%	4%	19%	52%	54%	48%	28%	-34%	-23%					
Marża netto	-3%	1%	1%	-1%	10%	56%	60%	52%	52%	22%	11%	-3%			0%	
Dług netto	116,9	122,2	133,9	133,5	129,8	-36,2	-381,0	-544,7	-663,4	-818,9	-477,2	-530,7	11%	-3%	-269,0	97,3%
P/E 12m										1,0	1,3	2,4				
EV/EBITDA 12m										0,2	0,6	1,1				

Źródło: BDM, spółka, Bloomberg

PKN Orlen

Koncern oraz Narodowe Centrum Badań i Rozwoju przeznaczą 200 mln PLN na projekty badawczo-rozwojowe. Nowy program grantowy Neon, czyli New Orlen, skierowany jest do konsorcjów jednostek naukowych i naukowo-przemysłowych.

Lotos

Lotos Exploration and Production Norge AS w wyniku corocznej rundy koncesyjnej (APA 2021) otrzymał 4 nowe koncesje poszukiwawczo-wydobywcze. Po ich przyjęciu portfel Lotos Norge w Norwegii wzrosł do 34 koncesji.

PGE

Podsumowanie konferencji nt. uchwały zarządu zakładającej emisję do 20% akcji (19.01.2022)

- prowadzony jest proces wydzielenia aktywów konwencjonalnych do NABE („wszystko na to wskazuje” - R. Wasilek)
- pozyskane środki z emisji akcji pozwolą przyspieszyć inwestycje i realizację strategii;
- gl. potrzeby kapitałowe to 2025-2026 rok z uwagi na farmy offshore;

„Środki z emisji pozwolą nam przyspieszyć strategię, przyspieszyć działania, które przyjęliśmy. Strategia, opracowana w październiku 2020 roku, jest aktualna, ale są przesłanki, że powinna być przyspieszona, szybciej realizowana, bo pojawiły się nowe elementy, które każą nam nieco inaczej podejść do zaplanowanych przez nas przedsięwzięć” - powiedział wiceprezes Wasilek na konferencji prasowej.

Zarząd PGE złożył wniosek o objęcie przez Skarb Państwa od 214,6 do 374 mln nowo emitowanych akcji serii E - podała spółka. Akcje miałyby zostać objęte w zamian za wkład pieniężny pochodzący ze środków Funduszu Reprywatyzacji. Objęcie akcji w liczbie minimalnej ma zapewnić utrzymanie udziału Skarbu Państwa w kapitale zakładowym spółki na niezmiennym poziomie.

**Komentarz BDM:** Wg wypowiedzi członków zarządu PGE z konferencji 19.01.2022 środki z nowej emisji nie są na realizację strategii, ale na jej przyspieszenie. Konferencja jednak nie wiele wniosła na temat genezy pomysłu emisji akcji (dziś o 09:00 odbędzie się konferencja z zarządem Enei). W naszej opinii po wydzieleniu aktywów węglowych spółka mogłaby pozyskać znacznie więcej środków niż przed rozstrzygnięciem kluczowego czynnika dla wycen podmiotów. Dodatkowo spółka poinformowała o złożeniu wniosku do MSP o objęcie nie mniej niż 214,6 mln akcji z planowanej emisji 374 mln akcji, co ma zapewnić udział MSP w akcjonariacie na poziomie 57,4%. (Krystian Brymora).

LPP

Grupa chce uruchomić pod Rzeszowem nowy magazyn e-commerce o łącznej powierzchni 69 tys. m2. Budynek ma zostać oddany do użytku w 3Q'22.

Tauron

Tauron Polska Energia przeznaczył ok. 600 mln PLN na inwestycje w sieci dystrybucyjne w województwie małopolskim w 2021 r.

Kernel Holding

Spółka ogłosiła skup do 3,78 mln akcji własnych. Cena za akcję wyniesie od 50 do 60 PLN. Zapisy rozpoczną się 21 stycznia i potrwać do 27 stycznia.

Enea

Spółka chce wyemitować do 88,3 mln akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru. Celem emisji jest finansowanie projektów inwestycyjnych w obszarze dystrybucji grupy.

Develia

Spółka wprowadziła do sprzedaży 182 lokale mieszkalne i usługowe w ramach II etapu Alei Praskich na warszawskiej Pradze Południe. Rozpoczęcie prac budowlanych zaplanowano na luty br.

#### Ten Square Games

Cena sprzedaży akcji Ten Square Games w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu została ustalona na 315 PLN. Dwóch akcjonariuszy sprzeda łącznie 438,1 tys. akcji, stanowiących 6% w kapitale zakładowym spółki. Na zamknięciu notowań w środę kurs akcji Ten Square Games wynosił 355 PLN. Dyskonto przy sprzedaży akcji wynosi 11,3%.

Maciej Popowicz sprzeda 292,1 tys. akcji, które stanowią 4% w kapitale zakładowym spółki, a Arkadiusz Pernal 146 tys. akcji, stanowiące 2% w kapitale zakładowym. Po rozliczeniu transakcji Popowicz będzie posiadał 1.322.941 akcji spółki, które stanowią 18,12% kapitału, a Pernal 661.552 akcji, czyli 9,06% kapitału.

W środę Ten Square Games podało, że założyciele spółki, Maciej Popowicz i Arkadiusz Pernal, chcą sprzedać w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu 365,1 tys. akcji spółki, stanowiących ok. 5% kapitału zakładowego.

Zamiarem akcjonariuszy jest pozostanie inwestorami w spółce i razem z pozostałymi członkami porozumienia akcjonariuszy spółki zawiązanego w dniu 29 października 2019 r. i zmienionego w dniu 9 lipca 2020 r., dalsze strategiczne wspieranie spółki w jej dynamicznym rozwoju.

W styczniu 2021 roku Popowicz i Pernal sprzedali w ABB o 710.436 akcji spółki (9,78% kapitału zakładowego), po cenie 500 PLN (dyskonto – ok. 7%). Pod koniec stycznia 2020 roku również Ci sami udziałowcy sprzedali w ABB 13,31% akcji spółki, po cenie 230 PLN. Proces został ogłoszony po zamknięciu notowań 28 stycznia, przy kursie 258,5 PLN - dyskonto wobec tej wyceny wyniosło 11%.

Rozpoczęcie budowania księgi popytu nastąpi niezwłocznie i może być zakończone w każdym czasie – podczas poprzedniej oferty proces zakończył się następnego dnia po ogłoszeniu.

**Komentarz BDM:** negatywne. Po raz trzeci głównie akcjonariusze spółki sprzedali swoje udziały, wartość pakietu (6,0%) przy cenie na poziomie 315 PLN (dyskonto na poziomie 11,3%) wyniosła około 138 mln PLN. **Liczyliśmy, że ze względu m.in. na atrakcyjną wycenę, brak przyjęcia oferty od inwestorów strategicznych, ryzyko kolejnego ABB jest aktualnie na niskim poziomie.** Przypominamy 12.01.2021 miała miejsce sprzedaż pakietu 9,78% akcji TEN (z dyskontem ok. 7%), następnego dnia akcje dewelopera gier mobilnych straciły 5,6%. Natomiast podczas pierwszej sprzedaży w styczniu 2020 roku założyciele TEN wykonali identyczny ruch, sprzedając pakiet 13,31% po 230 PLN za sztukę (o 11% niżej niż ówczesny kurs), a jego wartość wyniosła 221 mln PLN – wtedy też po przecenie związanej z ABB walory szybko odrobiły straty.

#### Budimex

Budimex chce inwestować na Bałtyku. Grupa planuje pozyskanie koncesji na morskie farmy wiatrowe. Kupi spółki z rynku odpadów. Część kadry i sprzętu wyśle za granicę, by realizować kontrakty za fundusze unijne i w PPP. – Puls Biznesu

#### Kruk

Spółka planuje wyemitować obligacje serii AM2 o łącznej wartości nominalnej do 50 mln PLN. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, a jego wysokość zostanie ustalona na poziomie WIBOR 3M powiększonego o stałą marżę w wysokości 3,30 pp. w skali roku.

#### Mirbud

Krajowa Izba Odwoławcza unieważniła wybór najkorzystniejszej oferty konsorcjum z Mirbudem na 425,9 mln PLN brutto na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S10 Bydgoszcz - Toruń, odc. 3.

#### Synektik

Spółka podpisała z Uniwersytetem Warmińsko-Mazurskim umowę dot. dostawy, montażu i uruchomienia urządzenia ZAP-X do radiochirurgii stereotaktycznej wraz z zaprojektowaniem i budową Ośrodka Radiochirurgii Mózgu, Głowy i Szyi na terenie Uniwersyteckiego Szpitala Klinicznego w Olsztynie. Wartość umowy wynosi 17,6 mln PLN netto.

#### Unimot

Grupa liczy na finalizację przejęcia spółki Lotos Terminale na przełomie 3 i 4Q'22. Wówczas ostatni kwartał roku pracowałby już na powiększenie wyniku EBITDA grupy, ale z drugiej strony nowe biznesy będą wymagały dodatkowych środków w pierwszych miesiącach, więc Unimot nie zakłada, że znacząca część spodziewanej EBITDA na poziomie 70-100 mln PLN rocznie z nowych aktywów osiągnięta zostanie już w tym roku. – ISBnews

Spółka rozpocznie w tym roku prace nad aktualizacją strategii, którą spodziewa się przedstawić na początku 2023 roku.

#### Erbud

Spółka podpisała umowę o roboty budowlane o wartości 65 mln PLN netto na realizację dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych z niezbędną infrastrukturą w Poznaniu. Termin realizacji ustalono na 12 marca 2024 r.

Spółka podpisała też umowę na budowę budynku mieszkalnego wielorodzinnego w Poznaniu o wartości 33,9 mln PLN. Termin realizacji ustalono na 19 grudnia 2023 r.



<b>Ryvu Therapeutics</b>	W związku z złożonym w grudniu pozwem przeciw Mota-Engil Central Europe w sprawie roszczeń zapłaty 13,8 mln PLN z tytułu kar umownych, do spółki został doręczony pozew o zapłatę 7,7 mln PLN z tytułu kosztów poniesionych w związku z przedłużoną realizacją umowy, nieopłaconej części wynagrodzenia ryczałtowego, a także uzupełniającego wynagrodzenia za roboty dodatkowe, zamienne i pominięte oraz roszczeń wynikających z nieuprawnionego – w ocenie wykonawcy – skorzystania przez spółkę z gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia powstałych wad i usterek.
<b>Pracuj.pl</b>	W 2021 r. pracodawcy zamieścili na Pracuj.pl 974.294 oferty pracy i jest to najwyższy wynik w historii serwisu. W minionym roku rosło zapotrzebowanie na pracowników IT i kompetencje cyfrowe, ale także na pracowników fizycznych czy specjalizacje wcześniej dotknięte przez pandemię.
<b>Ronson Development</b>	Spółka wprowadziła do sprzedaży 75 mieszkań w ramach czwartego etapu szczecińskiego projektu Nowe Warzymice.
<b>Żywiec</b>	Pełnomocnikowi grupy doręczono decyzję Naczelnika Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Katowicach określającą wysokość dodatkowego zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2014 rok w wysokości 90 mln PLN. Grupa Żywiec szacuje, iż wartość odsetek od tej kwoty zobowiązania wyniesie ok. 54 mln PLN. Spółka zapowiedziała wniesienie odwołania od tej decyzji.
<b>Lentex</b>	Spółka skupiła 3 mln akcji własnych, stanowiących 6,46% kapitału zakładowego. Średnia jednostkowa cena zakupu wynosiła 12,50 PLN za sztukę.
<b>Gi Group</b>	Zarząd spółki podjął decyzję o rozpoczęciu działań mających na celu wycofanie wszystkich akcji spółki z obrotu giełdowego na głównym rynku Londyńskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Intencją zarządu jest zakończenie procesu w najszybszym możliwym terminie.  Zakończono transakcję sprzedaży całości *0,22% udziału w kapitale zakładowym Prohuman 2004 na rzecz Sun Group.
<b>Resbud</b>	Conpol – spółka zależna Resbudu – zawarła umowę ze spółką Banimex na realizację robót żelbetonowych dla estakady przy budowie drogi DK79. Conpol będzie podwykonawcą tych robót dla Banimex. Łączna wartość kontraktu wynosi ok. 3,2 mln PLN.
<b>Noble Financials</b>	Spółka udzieliła krótkoterminowego finansowania dłużnego w wysokości 3,8 mln PLN. Oprocentowanie zostało ustalone w skali roku na 5% w skali roku.
<b>PointPack (NC)</b>	Sprzedaż w 4Q'21 oszacowano na ok 14,4 mln PLN (+29,4% r/r).
<b>Madkom (NC)</b>	Spółka podpisała umowę na realizację usługi serwisu pogwarancyjnego, wsparcia technicznego, a także rozbudowy Regionalnego Systemu Biuletynów Informacji Publicznej Województwa Małopolskiego. Wartość kontraktu wynosi 5,3 mln PLN brutto.
<b>Duality (NC)</b>	Zakończył się proces certyfikacji gry Barn Finders na konsole Nintendo Switch oraz Sony Playstation.
<b>Termo2Power (NC)</b>	Spółka zawarła umowę sprzedaży agregatu kogeneracyjnego pod własną marką, napędzanego gazem ziemnym o mocy 200 kW. Wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi 0,7 mln PLN netto.
<b>United Label (NC)</b>	Spółka zawarła umowę na produkcję gry z gatunku Action Adventure RPG. Gra będzie wydana na platformach PC, Xbox, Playstation oraz Switch.
<b>Klabater (NC)</b>	Data premiery gry Best Month Ever! została ustalona na dzień 05.05.2022.
<b>IPO NC</b>	Hydra Games, producent i wydawca gier, zadebiutuje na rynku NewConnect w piątek, 21 stycznia 2022. One Solution, spółka działająca na rynku zakupu wiarytelności, zadebiutuje na rynku NewConnect w poniedziałek, 24 stycznia 2022.
<b>Handel</b>	Sklepy wciąż znikają, ale wolniej Liderem spadków są apteki i second-handy. Najszybciej przybywało piekarni, ale w 2022 r. to już się nie powtórzy. – Rzeczpospolita
<b>Produkcja testów na covid</b>	Omikron napędził wyniki i kursy spółek produkujących testy na covid. Zastrzyk gotówki planują przeznaczyć na rozwój innych, strategicznych projektów. – Puls Biznesu

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 20.01.2022 roku, 07:55 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 dodatniej 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 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 odnoszonymi 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.