

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Udana sesja na GPW, banki liderem wzrostów

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się solidnymi wzrostami głównych indeksów. WIG20 przy obrotach sięgających 1,0 mld PLN zyskał 1,9% i zatrzymał się na poziomie 1824,8 pkt. Podczas wrotkowych notowań, do najmocniejszych polskich blue chipów należały banki w tym m.in.: mBank (+8,3%), Pekao (+5,1%) oraz PKO BP (+4,9%). Z drugiej strony indeksu znalazły się m.in. takie spółki jak: JSW (-5,1%), Dino (-2,7%) oraz PGE (-1,3%). Również ze zwykłą finiszowały średnie i małe podmioty, a mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio 2,5%/1,6%. Sektorowo najlepiej poradziły sobie wyżej wspomniane banki zyskując 5,3%, z drugiej strony największej przeceny doświadczyły telekomunikacje (-1,0%). W dniu wczorajszym rozpoczęło się pierwsze w tym roku posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, które zakończy się w środę. Zdaniem ekonomistów, RPP nie podejmie decyzji o zmianie stóp procentowych. Wśród europejskich inwestorów dominował optymizm. Tego dnia DAX poszedł w górę o 0,8%, CAC40 zyskał 0,4%, a FTSE100 zakończył notowania ze zwykłą na poziomie 1,4%. W dniu wczorajszym pozytywnie zaskoczył odczyt inflacji CPI w Niemczech, która spadła do 8,6% w ujęciu rocznym z 10% w listopadzie'22. Rynek oczekiwał cofnięcia do poziomu 9,1%. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się lekkimi spadkami głównych indeksów. Tego dnia największej przeceny doświadczyły spółki technologiczne, a Nasdaq stracił 0,8%. Dalej był S&P500 ze zniżką na poziomie 0,4%, a relatywnie najlepiej wypadł DJI, który finiszował w okolicach punktu otwarcia. Podczas wrotkowych notowań negatywnie wyróżniły się walory Tesli, które straciły 12,2% (i tym samym są najtańsze od sierpnia'20) po niespełnionych oczekiwaniach dotyczących dostaw za 4Q'22. Dzisiaj przed nami o 20:00 publikacja protokołu z grudniowego posiedzenia Fed. Na rynku ropy kontrakty na WTI na luty są wyceniane po 76,6 USD za baryłek, a za USD przychodzi nam płacić 4,42 PLN. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,1% na plusie, a Nikkei idzie w dół o 1,5%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono, co może zwiastować pozytywne otwarcie na GPW.

Krzysztof Tkocz

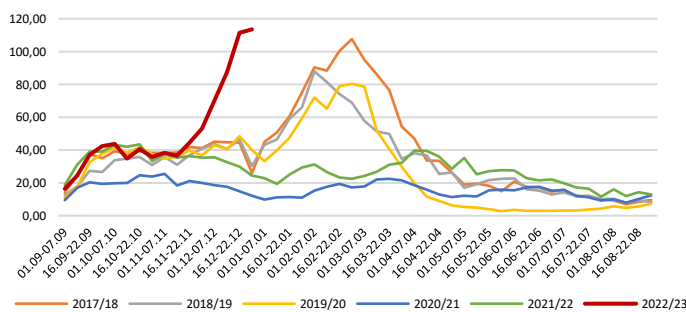
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKN Orlen:** Dane operacyjne za grudzień'22 - spadek marży rafinerijne m/m, poprawa w petchem. [\[wykresy, tabele BDM\]](#);
- Kruk:** Spółka ma umowę sprzedaży ERIF BIG;
- TIM:** Przychody w grudniu'22 wyniosły 111,2 mln PLN (+3,8% r/r) [\[wykresy BDM\]](#);
- VRG:** Szacunkowa sprzedaż w grudniu'22 wyniosła 180,7 mln PLN [\[wykres BDM\]](#);
- Marvipol:** Sprzedaż lokali w 4Q'22 na poziomie 55 szt (vs 44 w 3Q'22) [\[wykresy BDM\]](#);
- Wikana:** Sprzedaż lokali w 4Q'22 na poziomie 25 szt (vs 30 w 3Q'22) [\[wykresy BDM\]](#);
- PGE:** Spółka uruchomiła platformę handlu energią;
- Budimex:** Spółka ma umowę na budowę budynku magazynowego w Białej Podlaskiej za 64,83 mln PLN netto;
- Grupa Azoty:** Grupa uruchomiła w Tarnowie magazyn składowania nawozów za 14,5 mln PLN;
- LiveChat Software:** Spółka liczy się z tym, że churn może być podwyższony, ale grudzień'22 daje podstawy do optymizmu;
- Molecure:** Spółka powołała na członka zarządu obecnego Chief Medical Officer Samsona Funga;
- Creotech Instruments:** Spółka ma zamówienie na dostawę urządzeń White Rabbit Switch dla instytutu Astron;
- SDS Optic (NC):** Spółka zawarła umowę z doradcą transakcyjnym dot. komercjalizacji platformy inPROBE;
- Urteste (NC):** Spółka zawarła umowę z doradcą transakcyjnym Clairfield Partners LLC.

WYKRES DNIA

W okresie od 23 do 31 grudnia 2022 zarejestrowano w Polsce 389,1 tys. zachorowań i podejrzeń zachorowań na gripę. Średnia dzienna zapadalność wyniosła 113,5 na 100 tys. ludności. Ostatnio wskaźnik ten był powyżej 100 w sezonie grypowym 2017/18, czyli przed wprowadzeniem refundacji na szczepienia przeciwko grypie. W ostatnim tygodniu grudnia'22 spadła zapadalność wśród dzieci do 14 roku życia, z kolei wzrost odnotowano w grupach wiekowych 15-64 i 65+.

Średnia dzienna zapadalność na gripę i podejrzenia grypy



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., NIZP PZH-BIP

Notowania: wtorek, 03 stycznia 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 824,8	1,9%	1,8%
WIG30	2 235,3	2,1%	2,2%
mWIG40	4 303,3	2,5%	3,6%
sWIG80	18 162,1	1,6%	3,8%
WIG	58 795,6	1,9%	2,3%
NC Index	321,1	1,2%	2,5%
WIG Banki	6 587,7	5,3%	5,4%
WIG Bud	4 206,6	1,8%	3,1%
WIG Chemia	11 616,6	2,3%	6,7%
WIG Dew	2 695,8	1,4%	2,7%
WIG Energia	2 123,8	-0,1%	0,7%
WIG Games	17 007,3	1,3%	1,1%
WIG IT	4 072,9	1,0%	2,5%
WIG Media	6 040,0	-0,5%	0,1%
WIG Paliwa	6 099,4	0,9%	1,5%
WIG Spoż	2 083,3	0,3%	3,3%
WIG Surowce	4 703,2	0,8%	2,0%
WIG Odzież	6 047,1	3,0%	2,7%
DAX	14 181,7	0,8%	1,9%
FTSE100	7 554,1	1,4%	1,4%
CAC40	6 623,9	0,4%	2,3%
BUX	44 615,0	2,4%	1,9%
S&P500	3 824,1	-0,4%	-0,4%
DJIA	33 136,4	0,0%	0,0%
Nasdaq Comp	10 387,0	-0,8%	-0,8%
Bovespa	104 165,7	-2,1%	-5,1%
Nikkei225	26 094,5	0,0%	0,0%
Shanghai Comp.	3 116,5	0,9%	0,9%
S&P/ASX 200	6 946,2	-1,3%	-1,3%
EUR/PLN	4,68	0,2%	-0,2%
USD/PLN	4,43	1,3%	1,3%
CHF/PLN	4,74	0,1%	0,1%
EUR/USD	1,05	-1,1%	-1,5%
USD/JPY	131,02	0,2%	-0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 814	-9	-0,49%
Kurs zamknięcia	1 846	34	1,88%
Kurs min.	1 813	5	0,28%
Kurs max.	1 858	23	1,25%
Wolumen obrotu	36 113	21 354	144,68%
Otwarte pozycje	52 367	1 853	3,67%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 794,1	1 792,0	1 835,2	1 824,8	1,9%	1 034
WIG30	2 197,3	2 192,9	2 248,7	2 235,3	2,1%	1 154
MWIG40	4 207,3	17 946,9	18 162,1	4 303,3	2,5%	193
sWIG80	17 971,1	4 207,3	4 323,7	18 162,1	1,6%	47
WIG-PL	60 142,4	60 142,4	60 412,0	60 236,9	2,0%	1 245
WIG	57 871,3	57 785,3	59 044,7	58 795,6	1,9%	1 320

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	26,67	28 182	4,8%	6,1%
Asseco Poland	73,00	6 059	-0,3%	0,6%
CCC	43,00	2 359	-1,0%	0,3%
CD Projekt	129,00	12 999	-0,3%	-0,5%
Cyfrowy P.	17,70	11 320	-0,6%	0,5%
Dino	359,40	35 236	-2,7%	-4,2%
JSW	55,00	6 458	-5,1%	-5,4%
Kęty	485,00	4 680	2,2%	6,1%
KGHM	130,50	26 100	2,2%	3,0%
Kruk	315,00	6 085	1,0%	1,6%
LPP	10 990,00	20 378	3,9%	3,2%
mBank	322,20	13 672	8,3%	8,9%
Orange	6,68	8 767	-0,5%	0,8%
Pekao	90,90	23 859	5,1%	5,1%
Pepco	40,04	23 023	-0,5%	1,3%
PGE	6,83	15 329	-1,3%	-0,8%
PKN Orlen	65,20	75 693	0,9%	1,5%
PKO BP	31,76	39 700	4,9%	4,9%
PZU	34,84	30 085	0,7%	-1,6%
Santander Polska	268,60	27 448	4,9%	3,5%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	604,00	1 438	2,4%	2,4%	Huuuge	22,20	1 870	0,9%	1,8%
Alior	38,39	5 012	10,6%	12,0%	ING BSK	170,60	22 195	3,9%	3,5%
Amrest	19,26	4 229	0,5%	-1,5%	Inter Cars	471,00	6 673	1,4%	2,2%
Asbis	24,10	1 338	0,8%	1,7%	Kernel	18,25	1 534	-0,2%	4,0%
Auto	14,42	1 884	1,7%	7,5%	Livechat	112,60	2 899	5,2%	5,2%
Azoty	43,08	4 273	2,6%	9,1%	Mabion	21,42	346	0,5%	2,0%
Benefit	754,00	2 212	0,8%	1,3%	Mercator	49,62	528	0,6%	0,5%
Bogdanka	52,20	1 776	-6,4%	4,6%	Millennium	5,07	6 151	7,2%	10,7%
Budimex	293,00	7 480	2,8%	3,2%	MoBrok	290,50	1 020	0,9%	-2,5%
Bumehc	55,00	796	-1,4%	-2,7%	Neuca	641,00	2 849	-2,0%	-1,4%
Ciech	43,04	2 268	2,5%	3,8%	PKP Cargo	15,00	672	2,4%	3,4%
Comarch	167,40	1 362	0,0%	2,1%	Polenergia	85,50	7 538	-0,7%	-0,6%
DataWalk	91,50	470	-0,2%	0,2%	Pracuj	40,50	2 765	0,1%	-1,0%
Develia	2,60	1 164	2,8%	5,9%	Selvita	81,50	1 496	-0,5%	-1,7%
Dom Dev.	97,00	2 478	2,4%	2,1%	STS	17,85	2 794	2,5%	3,2%
Enea	6,28	3 881	2,4%	4,1%	Tauron	2,16	3 789	1,3%	2,0%
Eurocash	14,70	2 046	7,1%	8,1%	TEN	129,70	951	4,4%	2,4%
Famur	3,28	1 885	0,6%	-0,6%	WP.PL	100,80	2 952	-1,2%	-0,2%
GPW	36,28	1 523	1,3%	2,1%	XTB	31,08	3 648	-1,0%	0,2%
Handlowy	78,80	10 296	2,9%	4,2%	ZE PAK	23,50	1 194	0,6%	2,2%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	85,9	-3,2%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	2,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,1	-25,3%	-11,9%	-11,9%	-11,9%	6,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	77,0	-9,7%	-5,2%	-5,2%	-5,2%	-10,1%
CO2 [EUR/t]	83,9	-5,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-3,0%
Węgiel ARA [USD/t]	190,5	-16,2%	-18,0%	-18,0%	-18,0%	56,0%
Miedź LME [USD/t]	8 364,8	0,0%	0,4%	-0,7%	-0,7%	-14,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 349,5	0,0%	-0,6%	-3,2%	-3,2%	-18,9%
Cynk LME [USD/t]	3 003,3	0,0%	0,5%	0,7%	0,7%	-15,8%
Ołów LME [USD/t]	2 336,5	0,0%	0,6%	-0,1%	-0,1%	-0,2%
Stal HRC [USD/t]	744,0	0,0%	12,0%	-2,2%	-2,2%	-49,3%
Ruda żelaza [USD/t]	116,8	5,0%	3,4%	3,4%	3,4%	-5,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	294,5	1,7%	3,5%	1,0%	1,0%	-10,6%
Złoto [USD/oz]	1 840,8	0,9%	1,9%	1,4%	1,4%	1,9%
Srebro [USD/oz]	24,4	1,9%	0,5%	0,8%	0,8%	4,8%
Platyna [USD/oz]	1 085,1	1,0%	6,6%	1,6%	1,6%	11,9%
Pallad [USD/oz]	1 793,0	-0,3%	-3,4%	-3,0%	-3,0%	-6,2%
Bitcoin USD	16 716,5	0,8%	1,0%	1,1%	1,1%	-63,5%
Pszemienica [USD/bu]	792,0	0,0%	0,0%	-2,2%	-2,2%	0,6%
Kukurydza [USD/bu]	678,5	0,0%	-0,6%	-1,2%	-1,2%	10,0%
Cukier ICE [USD/lb]	20,0	0,0%	-3,1%	-1,7%	-1,7%	7,1%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

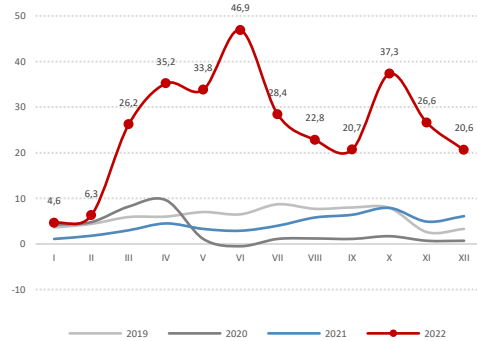
PKN Orlen

Spółka podała dane makro za grudzień.

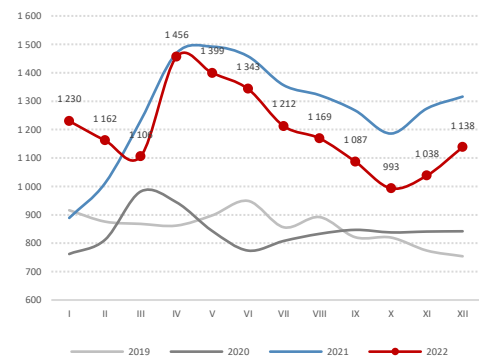
Komentarz BDM:

- Modelowa marża rafineryjna wyniosła we grudniu 14,3 USD/bbl (vs 19,9 USD/bbl w listopadzie)
- Dyferencjał wyniósł 6,3 USD/bbl (niewielki spadek w stosunku do poprzedniego miesiąca)
- Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem wyniosła 20,6 USD/bbl
- Modelowa marża petrochemiczne wyniosła 1138 EUR/t – kontynuacja odbicia pod dołku z października'22.

Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]*



Modelowa marża petrochemiczne [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *od VIII'22 spółka nieznacznie zmieniła wzór na marżę modelową w związku z przejściem Lotosu

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Dane makro – PKN Orlen

	PKN Orlen				rynek			
	modelowa marża rafineryjna*		modelowa marża petrochemiczna		Brent	Dyferencjał	USD/PLN	EUR/PLN
	[USD/bbl]	[PLN/bbl]	[EUR/t]	[PLN/t]	[USD/bbl]	[USD/bbl]		
1Q'16	8,1	32,0	993	4 340	33,9	2,7	3,96	4,37
2Q'16	8,6	33,4	982	4 296	45,6	2,6	3,87	4,37
3Q'16	6,7	26,1	957	4 152	45,9	2,4	3,89	4,34
4Q'16	8,0	32,3	906	3 966	49,5	2,2	4,06	4,38
1Q'17	7,4	30,2	924	3 991	53,8	2,1	4,06	4,32
2Q'17	8,4	32,3	1 004	4 235	49,8	1,5	3,84	4,22
3Q'17	8,9	32,3	911	3 881	52,1	1,0	3,62	4,26
4Q'17	6,2	22,3	890	3 768	61,4	0,9	3,59	4,23
1Q'18	5,7	19,4	902	3 769	66,8	1,6	3,40	4,18
2Q'18	7,4	26,3	850	3 619	74,3	2,2	3,58	4,26
3Q'18	7,5	27,8	870	3 747	75,3	1,4	3,70	4,31
4Q'18	5,7	21,4	918	3 947	67,8	0,8	3,77	4,30
1Q'19	4,6	17,6	887	3 815	63,2	0,2	3,79	4,30
2Q'19	6,5	24,8	903	3 871	68,8	0,6	3,81	4,29
3Q'19	8,1	31,6	856	3 696	61,9	1,0	3,89	4,32
4Q'19	4,6	17,9	783	3 355	63,2	1,5	3,87	4,29
1Q'20	5,7	22,6	852	3 691	50,2	2,3	3,92	4,32
2Q'20	3,4	14,2	854	3 847	29,2	0,1	4,10	4,50
3Q'20	1,1	4,3	829	3 682	43,0	-0,1	3,80	4,44
4Q'20	1,0	3,9	840	3 787	44,3	0,1	3,78	4,51
1Q'21	2,0	7,5	1 044	4 751	60,9	1,4	3,77	4,55
2Q'21	3,6	13,4	1 473	6 678	68,8	2,0	3,76	4,53
3Q'21	5,4	20,9	1 315	6 004	73,5	2,3	3,87	4,57
4Q'21	6,3	25,4	1 259	5 816	79,7	1,7	4,04	4,62
1Q'22	12,4	52,3	1 166	5 383	101,4	6,6	4,12	4,62
2Q'22	38,6	168,5	1 399	6 502	113,8	12,2	4,36	4,65
3Q'22	24,0	112,9	1 156	5 484	100,9	7,5	4,72	4,74
4Q'22	28,2	131,9	1 056	4 994	88,7	6,3	4,64	4,73

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *z dyferencjałem (od 2022 dyferencjał efektywny do ropy Brent, wcześniej modelowy Brent – Ural)

Kruk

Spółka podpisała z podmiotami z grupy CRIF umowy, których przedmiotem jest sprzedaż 100% akcji spółki ERIF BIG SA oraz 100% udziałów w spółce EBS Sp. z o.o. Wartości transakcji nie podano. Przeniesienie własności nastąpi po spełnieniu warunków formalnych, nie później niż w lutym'23.

PGE

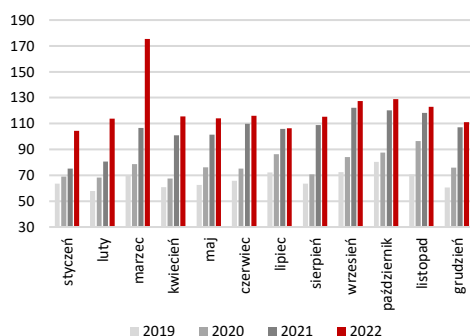
Spółka uruchomiła Platformę Deklaracji Energii (PDE), czyli serwis, na którym producenci energii i jej sprzedawcy będą mogli znajdować partnerów. Obsługą PDE zajmuje się spółka z grupy PGE - PGE Dom Maklerski.

TIM

W 12.22 przychody ze sprzedaży (111,2 mln PLN) wzrosły o +3,8% r/r (YTD +15,5% r/r). W 12.22 przychody z e-commerce spadły o -3,9% r/r (YTD +13,0% r/r) i stanowiły 65% przychodów ogółem. W 12.22 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +13,7% r/r do 5,29 mln PLN/dzień. W kontekście grudnia zwracamy uwagę na mniejszą liczbę dni roboczych (21 dni vs 23 rok temu).

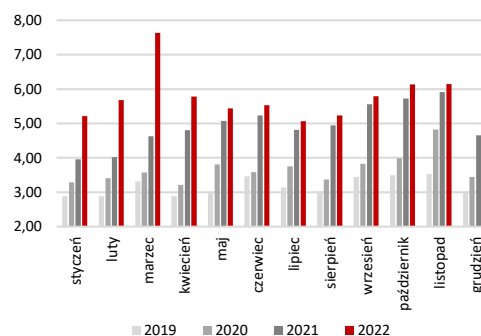
Za nami wyjątkowy rok. Z jednej strony trzydzieści pięć lat obecności na rynku, każdy miesiąc lepszy sprzedażowo od analogicznego w roku 2021, co zaowocowało najwyższymi w historii przychodami ze sprzedaży. Z drugiej – wybuch wojny za naszą wschodnią granicą, niestabilne łańcuchy dostaw, rosnąca inflacja. Generalnie zmienność oraz nieprzewidywalność otoczenia ekonomicznego i geopolitycznego stanowią wyzwanie dla biznesu – zauważa Krzysztof Folta, prezes Zarządu TIM SA. – Dlatego tym serdeczniej pragnę podziękować za ogromny wysiłek w minionych dwunastu miesiącach wszystkim pracownikom TIM-u. Chcę wyrazić także wdzięczność za zaufanie i udaną współpracę wszystkim naszym dostawcom. Dziękuję również za zaufanie rekordowej liczbie klientów, którzy w 2022 roku wybrali zakupy na TIM.pl – dodaje Krzysztof Folta.

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]

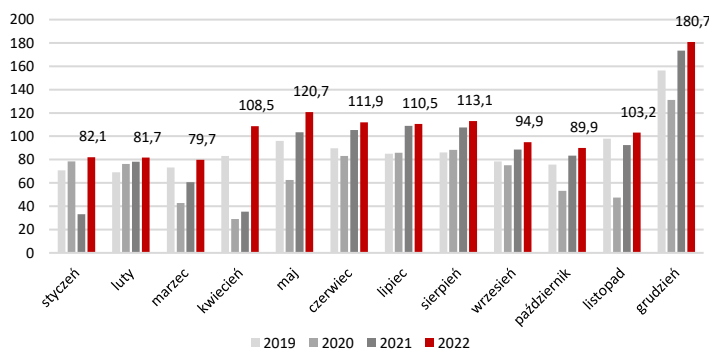


Źródło: BDM, spółka

VRG

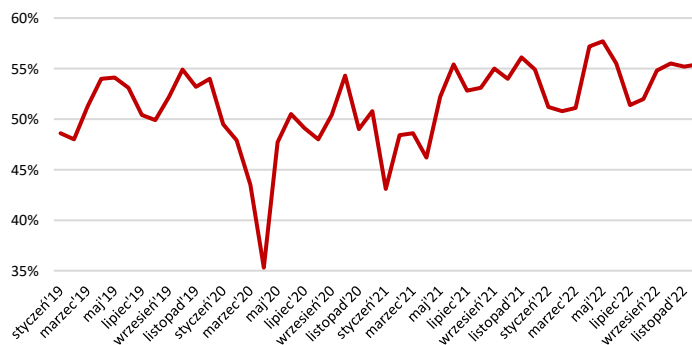
Szacunkowa sprzedaż w grudniu'22 wyniosła ok. 180,7 mln PLN (+4,2% r/r). Marża grupy wyniosła 55,4% vs 54,9% rok wcześniej.

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża grupy [%]



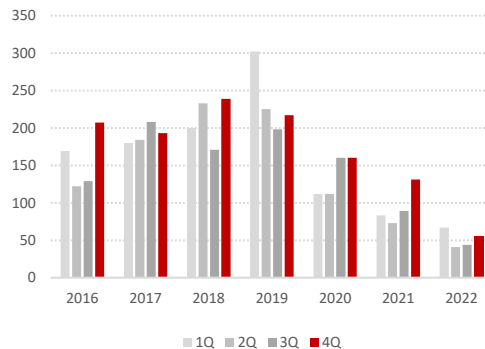
Źródło: BDM, spółka

Marvipol

Spółka podała dane operacyjne za 4Q'22:

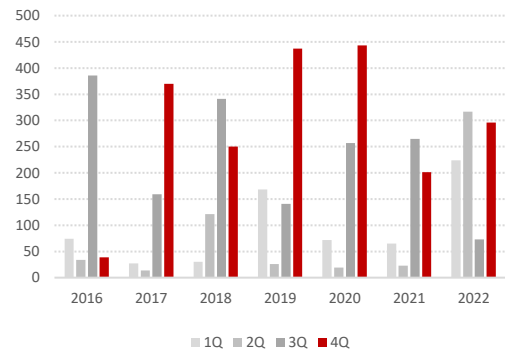
- liczba umów deweloperskich, przedwstępnych i rezerwacyjnych: 55 lokali (207 lokali w całym 2022), wartość 37,9 mln PLN
- liczba przekazania: 296 lokali (911 lokali w całym 2022), wartość 165,4 mln PLN (głównie przekazania lokali w projekcie Moko Botanika II na poziomie 289 lokali w 4Q'22)

Sprzedaż – umowy deweloperski/przedwstępne [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



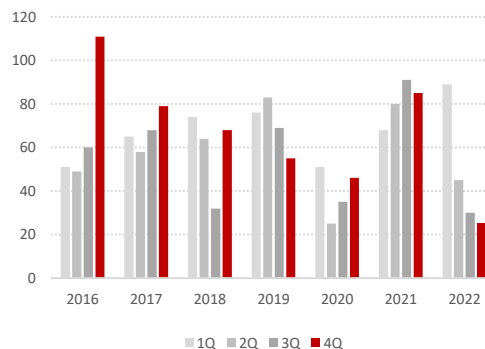
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wikana

Spółka podała dane operacyjne za 4Q'22:

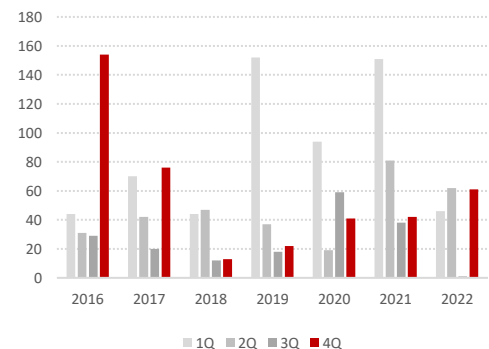
- liczba umów deweloperskich i przedwstępnych: 25 lokali (189 lokali w całym 2022)
- liczba przekazania: 61 lokali (179 lokali w całym 2022)

Sprzedaż – umowy deweloperski/przedwstępne [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Budimex

Spółka zawarła z Rejonowym Zarządem Infrastruktury w Lublinie umowę na wykonanie budowy budynku magazynowego wielobranżowego z częścią administracyjną wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Białej Podlaskiej wraz z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie za 64,83 mln PLN netto.

Grupa Azoty

Grupa uruchomiła w Tarnowie nowy magazyn składowania nawozów. W nowo wybudowanym kompleksie będzie można przechowywać łącznie ok. 6 650 ton nawozów. Koszt inwestycji to ponad 14,5 mln PLN.

LiveChat Software

Spółka spodziewa się, że w najbliższych miesiącach wskaźnik odejść klientów może być podwyższony, ale końcówka roku 2022 r. daje podstawy do ostrożnego optymizmu jeśli chodzi o liczbę klientów LiveChat. Spółka nie planuje obecnie znaczącego powiększania zespołu i uznaje, że poziom 300-310 pracowników jest wystarczający.

Neuca

W wyniku spełnienia wszystkich warunków zawieszających zawartych w warunkowej umowie kupna, spółka nabyła 72,6% akcji OncoBay Clinical.

Molecure

Spółka powołała do zarządu spółki na stanowisko członka zarządu Samsona Funga, pełniącego rolę Chief Medical Officer. Adam Gołębiowski zrezygnował z funkcji członka zarządu i objął stanowisko Senior Research Fellow. Równolegle Zbigniew Zasłona, członek zarządu, został awansowany z obecnie zajmowanego stanowiska VP Research Biology na stanowisko Chief Scientific Officer.

Creotech Instruments	Spółka otrzymała zamówienie na dostawę urządzeń White Rabbit Switch dla holenderskiego instytutu radioastronomii Astron. Wartość zamówienia wynosi ok. 600 tys. PLN. Urządzenia White Rabbit Switch pozwalają na dystrybucję wzorca czasu i częstotliwości na odległości rzędu setek kilometrów z dokładnością poniżej nanosekundy i będą stanowić kluczowy komponent systemu synchronizacji czasu w radioteleskopach LOFAR 2.0 (Low Frequency Array) i WSRT (Westerbork Synthesis Radio Telescope), rozwijanych w celu badania wszechświata w widmie radiowym częstotliwości od 10 MHz do 6 GHz.
PKP Cargo	PKP Cargo będzie rozwijać sieć terminali. Grupa realizuje i planuje inwestycje głównie w obiekty znajdujące się na terenie Polski i Czech. Mimo dużego popytu na usługi przeładunkowe przy granicy z Ukrainą na razie tam nie planuje istotnych przedsięwzięć. – Parkiet
SDS Optic (NC)	Spółka zawarła z Clairfield International umowę na doradztwo w procesie pozyskania partnera strategicznego zainteresowanego komercjalizacją platformy technologicznej inPROBE.
Urteste (NC)	Spółka zawarła z Clairfield Partners LLC umowę na doradztwo w procesie nawiązania partnerstwa strategicznego.
Sevenet (NC)	Spółka zawarła umowę na dostawę serwerów i półek dyskowych z klientem z sektora publicznego. Wartość umowy przekracza 1,4 mln PLN netto.
Ubezpieczenia	Przez inflację polisy będą drożeć. Napaść Rosji na Ukrainę, wysoka inflacja i skutki pandemii odcisnęły w 2022 r. swoje piętno także na rynku ubezpieczeń. Szkodziła mu też wojna cenowa w OC. A w 2023 r. czekają nas podwyżki cen polis majątkowych, w tym OC, i życiowych. – Rzeczpospolita
Nieruchomości	Banki ziemi wystarczą deweloperom na lata. Choć wyścig po grunty inwestycyjne spowolnił, to firmy nie tracą okazji, by powiększać zapasy. Duży deweloperzy mogą kupować ziemię od małych podmiotów. – Rzeczpospolita

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 32
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl
[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji
tel. (032) 208 14 38
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.tobiasz@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 04.01.2023 roku, 07:48 CET

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 uwzględniać, 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 wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.