

Redaktor wydania: Krzysztof Pado / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Rozpoczynamy sezon wyników na Wall Street

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się powrotem głównych indeksów do wzrostów po średowej zadyszce. Tego dnia WIG20 przy obrotach sięgających 1,5 mld PLN zyskał 0,8% i zatrzymał się na poziomie 1930,8 pkt. (przed odczytem inflacji CPI z USA pierwszy raz od kwietnia'22 znalazł się powyżej psychologicznej bariery 1950 pkt.). Podczas czwartkowych notowań, do najmocniejszych spółek z tego indeksu należały m.in.: Allegro (+6,5%), do wzrostu przyczyniła się m.in. informacja o wycofaniu się z polski platformy Shopee – największego konkurenta na polskim rynku e-commerce), PKO BP (+3,3%) oraz Pekao (+2,4%). Natomiast w gronie najsłabszych polskich blue uplasowały się takie podmioty jak: LPP (-6,0%), CD Projekt (-4,3%) oraz JSW (-1,8%). Również pozostałe główne indeksy zakończyły dzień zwyżkami. WIG / mWIG40 / sWIG80 wzrosły odpowiednio o 1,1% / 0,7% / 0,4%. Sektorowo najlepiej poradziły sobie banki zyskując 2,6%, z drugiej strony największej przeceny, kolejny dzień z rzędu doświadczyła „odzieżówka” (-5,1%). Na szerokim rynku negatywnie wyróżniły się walory Rafako, które straciły 25,0%, po informacji o tym, iż spółka zamierza złożyć wniosek o upadłość (w związku z wezwaniem Tauronu do zapłaty 1,3 mld PLN kar). Wśród europejskich inwestorów dominował lekki optymizm. Tego dnia zarówno DAX jak i CAC40 zyskały po 0,7%, a FTSE100 zakończył notowania ze zwyżką na poziomie 0,9%. Wczorajsza sesja na Wall Street zakończyła się dalszymi wzrostami głównych indeksów. Zarówno Nasdaq jak DJI zyskały tego dnia po 0,6%, a S&P500 poszedł w górę o 0,3%. W centrum uwagi inwestorów znajdował się odczyt inflacji w USA. Według czwartkowego odczytu inflacja CPI w USA w grudniu'22 wyniosła 6,5% w ujęciu rocznym (vs 7,1% w listopadzie) i okazała się zgodna z oczekiwaniami rynku. Zdaniem analityków, trend spadkowy inflacji powinien wpłynąć na nastawienie w polityce monetarnej Fedu. Obecnie rynki wyceniają 75% szans, na podwyżkę w lutym stopy referencyjnej o 25 pb. do przedziału 4,50-4,75%, natomiast końcowy poziom stóp proc. na 4,93% (osiągnięty w czerwcu). Przypominamy, że już dzisiaj w USA rozpoczyna się sezon wyników spółek za 4Q'22. Jak zwykle rozpoczną go największe amerykańskie banki, czyli JP Morgan, Citi, Bank of America i Wells Fargo. Ponadto o 10:00 poznamy szczegółowe dane o grudniowej inflacji CPI w Polsce, która według szybkiego szacunku GUS spadła do 16,6% r/r z 17,5% r/r w listopadzie. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,6% na plusie, a Nikkei idzie w dół o 1,3%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX oscylują w okolicach otwarcia, a na amerykańskie indeksy delikatnie zniżkują.

Krzysztof Tkocz

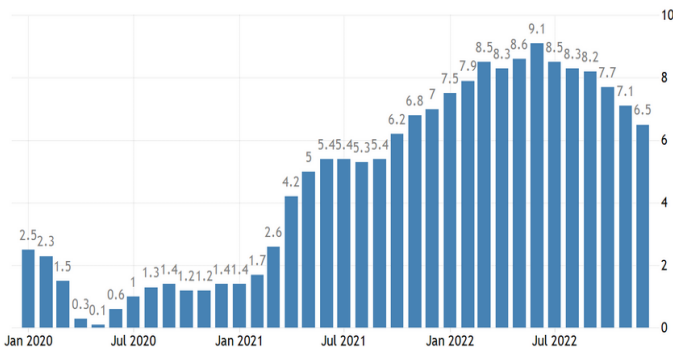
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- e-commerce:** Shopee poinformowało w czwartek, że kończy działalność w Polsce
- JSW:** Bez porozumienia w rozmowach płacowych; związki szykują protesty
- Robyg:** Dane sprzedażowe za 4Q'22 [wykres BDM];
- Atal:** Spółka przekazała 763 lokale w 4Q'22 (3380 w 2022) [wykres BDM];
- Deweloperzy:** Podsumowanie danych sprzedażowych za 4Q'22 [tabele BDM];
- Pepco:** Spółka ocenia, że wyniki sprzedażowe po świętach są dobre
- Polimex:** Oferta konsorcjum Polimex - Siemens za 4,62 mld PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu PGE;
- Rafako:** Spółka zamierza złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości
- Rafako, Tauron:** Zawarcie umowy z Tauronem jest niemożliwe - prezes Rafako
- Rafako, Tauron:** W poniedziałek spotkanie Tauronu Wytwarzanie i Rafako w Prokuraturii Generalnej - Tauron
- MS Warszawa:** Według spółki odpowiedzialność za blok w Jaworznie spoczywa wyłącznie na Rafako
- Famur:** Spółka widzi stymulowane odbicie na rynku górniczym; grupa zmienia markę na Grenevia;
- Scope Fluidics:** KNF zatwierdziła prospekt;
- Rynek mebli:** OIGPM przewiduje spadek wartości produkcji sprzedanej sektora meblarskiego o 8%, a wolumenu o 25% r/r w '23
- Selena FM:** Spółka podpisała aneks do umowy pożyczki ze spółką zależną głównego akcjonariusza [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

Inflacja CPI w USA w grudniu'22 wyniosła 6,5% w ujęciu rocznym (vs 7,1% w listopadzie) i okazała się zgodna z oczekiwaniami rynku. To szósty miesiąc z rzędu, gdy inflacja w USA spada. W szczycie (czerwiec'22) miała ona 9,1%. Inflacja bazowa natomiast spadła w grudniu'22 do 5,7% w ujęciu rocznym oraz 0,3% w perspektywie miesięcznej.

USA - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: tradingeconomics.com, U.S. Bureau of Labor Statistics

Notowania: czwartek, 12 stycznia 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 930,8	0,8%	7,7%
WIG30	2 370,8	0,8%	8,4%
mWIG40	4 427,3	0,8%	6,6%
sWIG80	18 784,7	0,5%	7,4%
WIG	61 751,5	0,8%	7,5%
NC Index	330,8	-0,4%	5,6%
WIG Banki	7 264,9	2,6%	16,2%
WIG Bud	4 232,8	0,7%	3,7%
WIG Chemia	12 026,3	0,1%	10,5%
WIG Dew	2 711,6	0,1%	3,3%
WIG Energia	2 162,0	2,1%	2,5%
WIG Games	17 389,8	-2,5%	3,4%
WIG IT	4 203,3	0,1%	5,8%
WIG Media	6 208,4	0,0%	2,9%
WIG Paliwa	5 923,7	1,7%	-1,4%
WIG Spoż	2 127,5	0,5%	5,5%
WIG Surowce	5 348,1	0,1%	15,9%
WIG Odzież	5 953,0	-5,0%	1,1%
DAX	15 058,3	0,7%	8,1%
FTSE100	7 794,0	0,9%	4,6%
CAC40	6 975,7	0,7%	7,8%
BUX	46 151,5	-0,3%	5,4%
S&P500	3 983,2	0,4%	3,7%
DJIA	34 190,0	0,6%	3,1%
Nasdaq Comp	11 001,1	0,6%	5,1%
Bovespa	111 850,2	-0,6%	1,9%
Nikkei225	26 449,8	0,0%	1,4%
Shanghai Comp.	3 163,5	0,1%	2,4%
S&P/ASX 200	7 280,4	1,2%	3,4%
EUR/PLN	4,69	0,2%	0,2%
USD/PLN	4,33	-0,7%	-1,1%
CHF/PLN	4,66	-0,3%	-1,4%
EUR/USD	1,09	0,9%	1,4%
USD/JPY	129,25	-2,4%	-1,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 948	-30	-1,52%
Kurs zamknięcia	1 958	14	0,72%
Kurs min.	1 944	5	0,26%
Kurs max.	1 980	-1	-0,05%
Wolumen obrotu	45 665	6 676	17,12%
Otwarte pozycje	49 268	5	0,01%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 919,3	1 919,3	1 950,8	1 930,8	0,8%	1 489
WIG30	2 363,3	2 357,5	2 396,0	2 370,8	0,8%	1 575
MWIG40	4 394,3	18 699,3	18 786,3	4 427,3	0,8%	139
sWIG80	18 699,3	4 393,8	4 445,4	18 784,7	0,5%	73
WIG-PL	63 606,0	63 316,1	63 606,0	63 316,1	0,8%	1 653
WIG	61 541,0	61 436,2	62 233,9	61 751,5	0,8%	1 721

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	30,98	32 738	6,5%	23,3%
Asseco Poland	73,45	6 096	0,5%	1,2%
CCC	44,07	2 418	-1,6%	2,8%
CD Projekt	129,94	13 094	-4,3%	0,2%
Cyfrowy P.	19,10	12 215	-0,7%	8,5%
Dino	366,10	35 892	0,2%	-2,5%
JSW	58,40	6 857	-1,8%	0,4%
Kęty	472,00	4 555	-0,5%	3,3%
KGHM	151,10	30 220	0,4%	19,2%
Kruk	329,00	6 356	0,1%	6,1%
LPP	10 750,00	19 933	-6,0%	0,9%
mBank	344,40	14 614	1,4%	16,4%
Orange	6,95	9 121	0,2%	4,9%
Pekao	101,35	26 601	2,4%	17,2%
Pepco	41,40	23 805	0,5%	4,8%
PGE	6,97	15 648	2,4%	1,3%
PKN Orlen	63,12	73 279	1,8%	-1,7%
PKO BP	35,58	44 475	3,3%	17,5%
PZU	36,52	31 536	-0,8%	3,1%
Santander Polska	299,00	30 555	2,0%	15,3%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	578,00	1 376	-3,3%	-2,0%	Huuuge	23,82	2 007	0,8%	9,3%
Alior	42,42	5 538	1,7%	23,8%	ING BSK	182,00	23 678	1,7%	10,4%
Amrest	19,24	4 224	-0,8%	-1,6%	Inter Cars	445,00	6 305	-1,1%	-3,5%
Asbis	24,70	1 371	2,7%	4,2%	Kernel	18,70	1 571	0,5%	6,6%
Auto	15,00	1 959	-1,8%	11,8%	Livechat	121,00	3 116	0,8%	13,1%
Azoty	45,00	4 464	0,0%	14,0%	Mabion	21,67	350	-3,2%	3,2%
Benefit	786,00	2 306	1,3%	5,6%	Mercator	47,50	506	-1,0%	-3,7%
Bogdanka	48,54	1 651	-1,7%	-2,8%	Millennium	5,52	6 696	4,0%	20,5%
Budimex	288,00	7 353	1,4%	1,4%	MoBrok	293,50	1 031	0,5%	-1,5%
Bumehc	51,50	746	-5,1%	-8,9%	Neuca	676,00	3 005	0,9%	4,0%
Ciech	43,76	2 306	0,2%	5,5%	PKP Cargo	15,26	683	2,4%	5,2%
Comarch	170,00	1 383	0,0%	3,7%	Polenergia	86,00	7 582	-0,8%	0,0%
DataWalk	92,80	476	-5,5%	1,6%	Pracuj	45,90	3 133	-0,2%	12,2%
Develia	2,54	1 135	-1,7%	3,3%	Selvita	87,00	1 597	2,2%	4,9%
Dom Dev.	102,60	2 621	0,6%	8,0%	STS	18,40	2 880	-0,5%	6,4%
Enea	6,26	3 869	4,3%	4,3%	Tauron	2,25	3 948	3,3%	6,3%
Eurocash	14,68	2 043	-0,7%	7,9%	TEN	149,20	1 094	-1,6%	17,9%
Famur	3,30	1 894	0,5%	-0,1%	WP.PL	99,50	2 914	0,1%	-1,5%
GPW	37,60	1 578	1,6%	5,9%	XTB	33,06	3 881	0,1%	6,6%
Handlowy	80,40	10 505	1,6%	6,3%	ZE PAK	23,10	1 174	0,4%	0,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	83,7	1,2%	6,3%	-2,6%	-2,6%	-0,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,6	-1,0%	-2,3%	-18,8%	-18,8%	-14,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	66,8	2,2%	-7,8%	-12,5%	-12,5%	-11,1%
CO2 [EUR/t]	77,8	1,6%	1,6%	-4,5%	-4,5%	-2,4%
Węgiel ARA [USD/t]	172,7	4,7%	-2,8%	-24,4%	-24,4%	24,2%
Miedź LME [USD/t]	9 169,1	0,7%	9,7%	9,6%	9,6%	-9,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 516,3	1,6%	13,2%	7,1%	7,1%	-15,3%
Cynk LME [USD/t]	3 257,0	1,0%	7,6%	8,4%	8,4%	-8,7%
Ołów LME [USD/t]	2 212,0	0,4%	-2,3%	-5,3%	-5,3%	-6,3%
Stal HRC [USD/t]	728,0	-0,1%	0,4%	-2,2%	-2,2%	-49,3%
Ruda żelaza [USD/t]	123,0	1,2%	5,8%	10,5%	10,5%	-3,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	304,3	2,4%	-3,4%	5,1%	5,1%	-26,4%
Złoto [USD/oz]	1 895,2	1,0%	3,4%	3,9%	3,9%	4,0%
Srebro [USD/oz]	23,7	1,1%	1,8%	-1,2%	-1,2%	2,5%
Platyna [USD/oz]	1 065,3	-0,7%	0,3%	-0,8%	-0,8%	9,3%
Pallad [USD/oz]	1 796,0	0,8%	3,7%	-0,1%	-0,1%	-5,0%
Bitcoin USD	18 823,3	7,2%	11,7%	13,8%	13,8%	-56,0%
Pszemica [USD/bu]	745,3	0,7%	-0,2%	-5,9%	-5,9%	-0,2%
Kukurydza [USD/bu]	672,8	2,6%	3,1%	-0,8%	-0,8%	14,5%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	-0,3%	1,3%	-2,2%	-2,2%	9,3%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

e-commerce

Shopee poinformowało w czwartek na stronie internetowej, że kończy działalność w Polsce. Od 13 stycznia 2023 roku od godz. 23.59 możliwość składania nowych zamówień za pośrednictwem platformy Shopee Polska zostanie wstrzymana. Polska strona platformy zakupowej Shopee została uruchomiona we wrześniu 2021 roku. Wiosną 2022 roku w stolicy ruszyło pierwsze biuro firmy w Polsce.

Liczba użytkowników Allegro spadła w grudniu 2022 roku do 19,4 mln z 21,0 mln listopada - wynika z danych Mediapanel Gemius Polska przygotowanych dla PAP Biznes. W tym okresie liczba użytkowników Aliexpress spadła do 9,3 mln z 10,5 mln w listopadzie. W grudniu liczba użytkowników Shopee spadła do 9,1 mln z 10,9 mln w listopadzie.

JSW

Bez porozumienia zakończyły się czwartkowe rozmowy związkowców z JSW z zarządem. Związki podtrzymały postulat 25% podwyżki płac. Strony podejmą mediacje. Związkowcy szykują protesty. Mediatorem w sporze ma być senator PiS Wojciech Piecha. Spotkanie mediacyjne zaplanowano na 25 stycznia.

Zarząd przyjął do wiadomości stanowisko strony społecznej i jest „otwarty na prowadzenie rozmów w temacie wzrostu wynagrodzeń w 2023 roku”. Jednocześnie zarząd poinformował, że przy wzroście wynagrodzeń o 25% szacunkowy roczny koszt wyniósłby ok. 910 mln PLN. Według informacji związków, w planie techniczno-ekonomicznym JSW na 2023 r. zarząd spółki zaplanował realny wzrost kosztów energii, inwestycji czy usług, nie przewidział jednak wzrostu wynagrodzeń ok. 22-tysięcznej załogi JSW. W związku z tym związkowcy zwrócili się też do rady nadzorczej JSW o negatywnie zaopiniowanie planu techniczno-ekonomicznego.

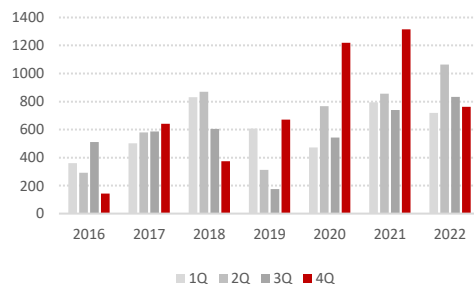
PKN Orlen

Polski Koncern Naftowy Orlen otrzymał zgody na rozpoczęcie prac przy budowie terminalu instalacyjnego dla farm wiatrowych w Świnoujściu. Inwestycja zostanie zrealizowana w ramach projektu morskich farm wiatrowych na Bałtyku. Na teren terminalu dostarczane mają być komponenty morskich farm wiatrowych, w tym turbiny.

Atal

Spółka podała dane że w 2022 roku przekazała 3380 lokali, a w 4Q'22 przekazała 764 lokale (po 1-3Q'22 spółka podawała, że przekazała 2617 lokali, co implikuje na 4Q'22 763 lokale).

Przekazania [szt]



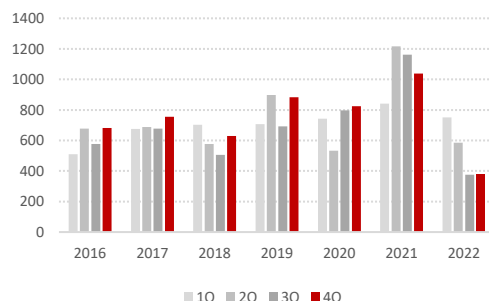
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Roby

Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'22:

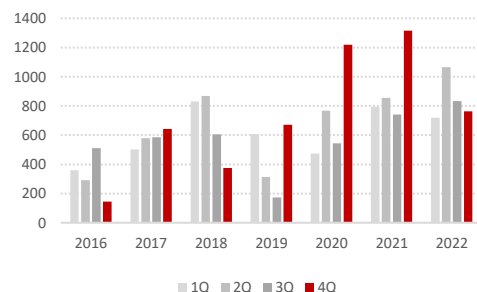
- liczba umów przedwstępnych i deweloperskich: 500 lokali (2144 lokali w całym 2022)
- liczba przekazanych lokali: ok. 2329 (ok. 3500 w całym 2022)

Sprzedaż – umowy deweloperski/rezerwacyjne [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Deweloperzy

Podsumowanie dotychczasowych danych sprzedażowych i przekazania lokali za 4Q'22 (danych nie podały jeszcze Dekpol i Unibep)

Sprzedaż [sztl]

	4Q'22 r/r	YTD r/r	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22
Sprzedaż			5 409	5 243	5 549	6 155	5 314	3 566	5 342	6 637	6 504	6 929	6 377	5 744	4 978	4 106	3 423	3 908
Dom Dev. (detal)	-24%	-24%	926	836	937	962	815	816	995	1 130	1 084	1 032	856	1 094	758	801	703	831
Robyg	-45%	-50%	472	605	776	717	558	237	606	1 337	888	1 212	1 297	911	600	641	403	500
Atal	-63%	-51%	706	898	692	884	742	533	797	824	842	1 216	1 161	1 039	750	585	376	380
Murapol (detal)	50%	0%	939	757	944	1 034	846	680	614	639	779	712	841	462	764	662	665	692
Ronson	30%	-50%	174	172	160	256	278	149	235	257	355	249	162	111	99	114	85	144
Marvipol	-58%	-45%	302	225	198	217	112	112	160	160	83	73	89	131	67	41	44	55
Inpro	-25%	-46%	186	178	220	185	190	91	193	161	219	191	166	152	81	119	79	114
Echo (bez Archicom)	-68%	-59%	351	287	295	418	398	254	450	464	463	444	368	406	369	126	62	131
Archicom	-20%	-34%	406	349	412	295	293	220	341	366	377	408	235	227	334	198	113	182
Lokum	-30%	-42%	89	82	64	33	47	41	206	169	139	240	145	220	73	104	103	155
Wikana	-71%	-42%	76	83	69	55	51	25	35	46	68	80	91	85	89	45	30	25
Develia	-3%	-15%	331	287	310	582	311	112	358	580	580	482	438	421	603	361	261	409
JHM	-69%	-55%	86	104	88	76	80	41	84	144	121	178	155	169	80	95	54	52
Victoria Dom*	-25%	-25%	365	380	384	441	593	255	268	360	506	412	373	316	311	214	445	238

*Źródło: DM BDM S.A., spółki PAP, *spółka nie publikuje danych kwartalnych dot. przekazania*

Przekazania [sztl]

	4Q'22 r/r	YTD r/r	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22
Przekazania			4 944	4 154	2 964	7 079	4 011	3 308	4 413	7 670	4 465	4 076	4 454	8 255	4 227	4 187	4 269	8 292
Dom Dev (detal)	32%	10%	1 215	440	839	988	549	692	692	1 073	1 366	556	599	811	1 094	1 084	420	1 068
Robyg	51%	19%	500	600	300	1 450	420	277	146	1 857	560	540	300	1 540	280	505	386	2 329
Atal	-42%	-9%	607	313	174	671	473	767	543	1 219	794	856	740	1 316	719	1 065	833	763
Murapol (detal)	-55%	-9%	549	664	332	1 579	402	687	1 391	442	452	495	981	998	805	565	835	448
Ronson	-31%	-26%	142	289	100	124	387	216	197	167	185	260	187	375	283	77	129	257
Marvipol	47%	64%	168	26	141	437	72	19	257	443	65	23	265	201	224	317	73	296
Inpro	35%	-1%	52	121	83	313	167	106	144	455	100	121	187	312	98	75	120	421
Echo (bez Archicom)	-60%	-23%	23	54	515	672	190	222	301	792	154	244	218	1 006	118	255	467	401
Archicom	-65%	-27%	157	730	290	205	502	188	295	564	114	164	267	721	282	100	293	253
Lokum	138%	28%	167	331	40	195	253	14	44	80	20	285	74	190	63	28	183	453
Wikana	45%	-46%	152	37	18	22	94	19	59	41	151	81	38	42	46	62	1	61
Develia	123%	6%	1 163	510	105	186	421	61	264	407	393	365	521	624	186	20	420	1 390
JHM	28%	-18%	49	39	27	237	81	40	80	130	111	86	77	119	29	34	109	152

Źródło: DM BDM S.A., spółki PAP

Krzysztof Pado

Pepco

Pepco Group ocenia, że wyniki sprzedaży poświętecznej są na razie dobre - poinformowali przedstawiciele grupy podczas telekonferencji dla inwestorów.

Zdaniem prezesa wydaje się, że inflacja sięgnęła już szczytu na większości rynków, gdzie działa grupa, co powinno sprzyjać nastrojom konsumentów. Dodał, że w dobrym kierunku idą ceny surowców i kontenerów.

Jeronimo Martins

Przychody grupy Jeronimo Martins, właściciela m.in. sklepów Biedronka, w 4Q'22 wyniosły 6,99 mld EUR (+23% r/r) - poinformowała spółka we wstępnych danych. Przychody Biedronki w 4Q'22 wzrosły 24% r/r do 4,856 mld EUR. W 2022 roku Biedronka otworzyła 157 nowych sklepów, przekraczając swoje wcześniejsze plany.

Banki

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-listopad 2022 roku wyniósł 12,97 mld PLN (+6,5% r/r) - poinformował Narodowy Bank Polski. W samym listopadzie zysk wyniósł 3,15 mld PLN.

Polimex

Oferta konsorcjum Polimex Mostostal, Siemens Energy i Siemens Energy Global za ok. 4,62 mld PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę bloku gazowo-parowego w Rybniku - wynika z informacji zamieszczonej w BIP PGE. Organizator postępowania informował, że zamierza przeznaczyć na sfinansowanie zamówienia ok. 3,28 mld PLN brutto.

Przedmiotem zamówienia jest realizacja w formule „pod klucz” jednego bloku gazowo-parowego o mocy elektrycznej netto w przedziale od 800 do 900 MW. Blok stanowić będzie jednostkę rynku mocy, w oparciu o którą zamawiający będzie realizował obowiązek mocy dla kolejnych okresów dostaw począwszy od roku 2027 włącznie.

Rafako

Rafako zamierza złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości w związku z otrzymanym od Tauronu Wytwarzanie wezwaniem do zapłaty ponad 1,3 mld PLN kar umownych i odszkodowania. Jak podano w komunikacie Rafako, w aktualnej ocenie zarządu spółki, zasadnym jest uznanie, iż w dniu doręczenia firmie przez Tauron Wytwarzanie wezwania do zapłaty kar umownych i odszkodowań, zaistniał stan niewypłacalności.

Według zarządu Rafako postawa Tauron Wytwarzanie nie daje też podstaw do pozytywnych prognoz dot. zawarcia przez obie spółki ugody w ramach prowadzonej mediacji.

Zdaniem Rafako, potencjalne skorzystanie przez Tauron Wytwarzanie z ustanowionych przez wykonawcę z kontraktu gwarancji należytego wykonania kontraktu może uniemożliwić, a co najmniej istotnie ograniczyć możliwość ustanawiania przez Rafako zabezpieczeń kontraktowych na potrzeby pozyskania przez Rafako nowych kontraktów.

Rafako, Tauron	<p>Rafako, które zamierza złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości w związku z otrzymanym od Tauronu Wytwarzanie wezwaniem do zapłaty kar umownych, ocenia, że w obecnej sytuacji zawarcie ugody jest niemożliwe - poinformował prezes spółki Radosław Domagalski-Łabędzki.</p> <p>"Wystawienie noty na ponad 1,3 mld PLN jest działaniem bez precedensu. To jest tak absurdalne, że to się nie nadaje do komentowania. Nie ma takiej możliwości, by jakkolwiek sąd zatwierdził kary w takiej wysokości, na podstawie takich przesłanek" - powiedział Domagalski-Łabędzki. "Żadna spółka Skarbu Państwa nigdy nie zdecydowała się na taki agresywny krok" - dodał.</p>
Rafako, Tauron	<p>"Aktywność zarządu Rafako, polegająca na prowadzeniu agresywnych sporów z największymi podmiotami w kraju, w której opierano się na kłamstwach, oszczerstwach oraz szantażu biznesowym doprowadziła do ogłoszenia zamiaru złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości spółki. Odpowiedzialność za ten stan rzeczy ponosi tylko i wyłącznie zarząd Rafako" – napisał w oświadczeniu przesłanym w czwartek Łukasz Zimnoch, rzecznik prasowy Grupy Tauron.</p> <p>Jak dodał Zimnoch, Tauron podtrzymuje stanowisko ze środy, że pozostaje otwarty na mediacje, których celem jest doprowadzenie do polubownego rozstrzygnięcia wszystkich spraw spornych. Deklaruje również wsparcie dla pracowników Rafako, zaangażowanych w proces budowy bloku 910 MW w Jaworznie.</p>
Rafako, Tauron	<p>Na poniedziałek zaplanowane jest spotkanie przedstawicieli Tauronu Wytwarzanie i Rafako w siedzibie Prokuratury Generalnej - poinformował Tauron w komunikacie prasowym.</p> <p>"Jeżeli Rafako podejmie konstruktywne rozmowy, prowadzące do zawarcia ugody, to jest możliwe rozważenie przez Tauron Wytwarzanie zawieszenia dalszych działań prawnych, wynikających z wystawienia noty" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes Tauron Wytwarzanie Trajan Szuladziński.</p> <p>"Jeżeli Rafako przedłuży gwarancje bankowe, możemy nadal rozmawiać, a nota zostanie zamrożona. Zapisy kontraktowe, także te zawarte w ugodach, na podstawie których wyliczone zostały kwoty kar, były znane Rafako co najmniej od dwóch lat, mimo to nie chcieli prowadzić w dobrej wierze konstruktywnych rozmów ugodowych" - dodał.</p>
MS Warszawa	<p>Odpowiedzialność związana z rzekomym naruszeniem umowy lub nienależytym wykonaniem robót przy bloku w Jaworznie spoczywa wyłącznie na Rafako - ocenia Mostostal Warszawa. Mostostal Warszawa podał, że spółka jest pasywnym członkiem konsorcjum, które realizowało kontrakt. Udział tej spółki w konsorcjum wynosi formalnie 0,01%.</p> <p>Spółka podała, że zawsze postępowała zgodnie z oczekiwaniami zamawiającego. Mostostal nie podziela tonu wypowiedzi prezesa Rafako.</p> <p>Prezes Rafako ocenił w czwartek, że wezwanie Tauronu uderza także w Mostostal Warszawa i spółka ta jest "ofiara" postępowania Tauronu. Powiedział, że Rafako ponosi odpowiedzialność i ryzyka, ale zgodnie z prawem odpowiedzialność jest solidarna.</p>
ED Invest	<p>Vesper Capital wraz z Q Investments, Maciej Krzewiński, Łukasz Deńca, Adrianus Heymans, Maciej Fryda oraz Artur Neuman ogłosili wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 2,2 mln akcji Ed Invest (18,16% kapitału i głosów na WZ) po 4,08 PLN za papier. Zapisy potrwają od 13 stycznia do 12 lutego 2023 r. Rozliczenie transakcji planowane jest na 20 lutego.</p>
Famur	<p>Famur widzi stymulowane odbicie na rynku górniczym, na co wskazuje liczba nowych umów związanych z dzierżawami kombajnów ścianowych i chodnikowych - poinformował PAP Biznes prezes Famuru Mirosław Bendzera. Prezes ocenia, że stagnacja dalej występuje w obszarze dostaw obudów ścianowych oraz całych kompleksów ścianowych.</p>
Famur	<p>Grupa Famur zmieni markę na Grenevia. Dotychczasowa nazwa Famur zostanie zachowana dla działalności związanej z technologiami i produktami dla sektora wydobywczego i energetyki wiatrowej - poinformował na konferencji prasowej prezes Famuru Mirosław Bendzera. Spółka zaprezentowała również swoją strategię zrównoważonego rozwoju, w której zakłada, że w 2024 roku ok. 70% przychodów grupy powinno pochodzić z innych źródeł niż sektor węgla energetycznego.</p>
BNP Paribas	<p>BNP Paribas Bank Polska zawiąże w wynikach 4Q'22 rezerwę na portfel kredytów CHF w wysokości ok. 383 mln PLN. Bank skorygował rozpoznany w 3Q'22 wpływ wakacji kredytowych o 70 mln PLN i korekta ta będzie miała pozytywny wpływ na wynik z tytułu odsetek w 4Q'22.</p>
Energetyka	<p>Regulacje dotyczące interwencji na rynku OZE wpływają na działalność, ale pozwalają zachować rentowność obszaru OZE - poinformowali przedstawiciele państwowych grup energetycznych na posiedzeniu sejmowej komisji.</p>
Best	<p>W 2022 r. grupa Best zainwestowała 131,5 mln PLN w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 522 mln PLN. Grupa ocenia, że ma potencjał dla dalszych istotnych zakupów wierzytelności.</p>

- Selena FM** Spółka podpisała aneks do umowy pożyczki na łączną kwotę 40 mln PLN z dnia 17 grudnia 2020 roku zawartej z Elis Consulting. Na mocy aneksu oprocentowanie roczne zostało podwyższone na 1M WIBOR + 2% a okres obowiązywania umowy został przedłużony do dnia 31 stycznia 2024 (pożyczkobiorca może dokonać wcześniejszej spłaty pożyczki).
- Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco z wystawienia pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową oraz weksel własny z wystawienia Krzysztofa Domareckiego wraz z deklaracją wekslową występującego w roli poręczyciela pożyczki. Dodatkowe zabezpieczenie stanowi umowa poręczenia osobistego udzielonego przez Krzysztofa Domareckiego. Spółka wskazuje, że pożyczkobiorca jest podmiotem powiązany ze spółką (główny akcjonariusz spółki jest większościowym wspólnikiem pożyczkobiorcy).
- Komentarz BDM:** W naszej ostatniej rekomendacji z 25 listopada 2022 zakładaliśmy rolowanie pożyczek udzielonych głównemu akcjonariuszowi (po 3Q'22 wynosiły one w sumie ok 54 mln PLN).
- Rynek mebli** Ogólnopolska Izba Gospodarcza Producentów Mebli przewiduje, że w 2023 roku zmniejszy się wartość produkcji sprzedanej sektora meblarskiego o około 8%, a wolumenu o około 25% - poinformowała OIGPM w komunikacie prasowym. Izba przewiduje, że wzrost zamówień na meble w polskich fabrykach nastąpi dopiero po wakacjach.
- Scope** Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Scope Fluidics, sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. Scope Fluidics zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E, F, G i H.
- Urteste** Urteste planuje wznowić postępowanie prospektowe i w perspektywie kilku tygodni złożyć wnioski do KNF - poinformował PAP Biznes Grzegorz Stefański, prezes spółki zajmującej się tworzeniem technologii umożliwiającej wykrywanie chorób nowotworowych na wczesnych etapach rozwoju. Urteste przygotowuje się do rozpoczęcia badań klinicznych w projekcie Panuri, które mają objąć ok. 30 ośrodków w Europie i Stanach Zjednoczonych.
- Pod koniec grudnia 2022 r. spółka złożyła w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu, sporządzonego w związku z planowaną ofertą publiczną akcji na okaziciela serii E. Wraz z emisją nowych akcji Urteste planowało przeniesienie swoich notowań z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW. Zarząd zmienił harmonogram oferty publicznej akcji serii E i planuje ją obecnie nie wcześniej niż w marcu 2023 roku.
- Drago, Ultimate Games** Drago entertainment, notowany na NewConnect producent gier, podpisał z Ultimate Games umowy na porting i dystrybucję dwóch tytułów - Food Truck Simulator oraz Treasure Hunter Simulator.
- Rynek bankowy** Postępowania wyjaśniające UOKiK względem praktyk stosowanych przez banki przy wcześniejszej spłacie kredytów hipotecznych nadal są w toku - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe UOKiK. W opinii urzędu w sposób najdalej idący naruszały prawo praktyki Santander Banku Polska.
- Telekomunikacja** Nadchodzą korzystne dla klientów zmiany: operatorzy zwrócą niewykorzystane pieniądze za prepaid, ograniczą stawki za usługi doliczane do rachunku, a rozwiązanie umowy będzie tańsze. – 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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 13.01.2023 roku, 07:49 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.