

Redaktor wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Kocoz

KOMENTARZ PORANNY

Wzrosty na Wall Steet po decyzji Fedu

Pierwsza sesja nowego miesiąca przyniosła schłodzenie nastrojów wśród inwestorów z GPW, do którego m.in. przyczyniły spekulacje odnośnie zbliżającego się podatku od zysków nadzwyczajnych firm naftowych i węglowych. Tego dnia indeks polskich blue chipów przy obrotach sięgających 1,1 mld PLN stracił 1,6% i zatrzymał się na poziomie 1871,9 pkt. Podczas śródogodowych notowań, do najsłabszych spółek reprezentujących WIG20 należały m.in.: JSW (-1,1,6%), CCC (-6,8%) oraz PGE (-6,4%). Przed spadkami uchowały się zaledwie dwa podmioty: Pepeco (+0,4%) oraz PKO BP (0%). Również ze zniżką kończyły sesję średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio 0,9%/0,6%. Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-media zyskując 1,6%, z drugiej strony największej przerecy doświadczyła energetyka (-4,2%). Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje. Tego dnia DAX poszedł w górę o 0,4%, a zarówno CAC40 jak i FTSE100 zakończyły notowania ze zniżką na poziomie 0,1%. W dniu wczorajszym poznaliśmy wstępny odczyt inflacji CPI ze strefy euro za styczeń'23. Wyniosła ona 8,5% r/r (wobec 9,2% odnotowanego w grudniu'22), tym samym pozytywnie zaskoczyła ekonomistów, którzy spodziewali się odczytu na poziomie ok. 9%. Środowa sesja na Wall Street zakończyła się wzrostami głównych indeksów, do których m.in. przyczynił się komentarz Powella o obniżeniu dynamiki wzrostu inflacji. Tego dnia najlepiej zyskał Nasdaq (+2,0%), dalej był S&P500 (+1,1%), a najsłabiej wypadł DJI, który praktycznie nie zmienił swojego położenia względem wtorkowego zamknięcia. W dniu wczorajszym Fed podniósł główną stopę procentową o 25 pb. (zgodnie z oczekiwaniami rynku) do przedziału 4,50-4,75%. Ponadto zapowiedziano, że dalsze podwyżki stóp procentowych będą właściwe. Podczas wczorajszej sesji negatywnie wyróżniły się akcje Snap (-10,3% - do czego przyczyniły się gorsze od oczekiwań kwartalne przychody spółki) oraz Electronic Arts (-9,3% - efekt obniżenia calorocznej prognozy zysków i ogłoszenia opóźnienia w wydaniu kolejnej gry z uniwersum Star Wars). W czwartek swoje wyniki przedstawia m.in. Apple, Amazon i Alphabet. Dzisiaj decyzje w sprawie stóp procentowych o 13:00 podejmie Bank Anglii (oczekiwana podwyżka o 50 pb do 4%), a o 14:15 EBC (również o 50 pb do 3%). W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania na lekkim minusie, a Nikkei idzie w górę o 0,2%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Kocoz

Notowania: środa, 1 lutego 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 871,9	-1,6%	4,5%
WIG30	2 299,8	-1,6%	5,1%
mWIG40	4 374,2	-0,9%	5,3%
sWIG80	19 264,2	-0,6%	10,1%
WIG	60 488,4	-1,3%	5,3%
NC Index	333,7	-0,2%	6,5%
WIG Banki	6 672,7	-0,7%	6,7%
WIG Bud	4 275,9	0,7%	4,8%
WIG Chemia	12 359,2	-1,8%	13,5%
WIG Dew	2 746,5	0,7%	4,7%
WIG Energia	2 215,5	-4,2%	5,1%
WIG Games	17 696,3	-0,8%	5,2%
WIG IT	4 212,1	-0,2%	6,0%
WIG Media	6 663,4	1,6%	10,5%
WIG Paliwa	5 915,0	-3,1%	-1,6%
WIG Spoż	2 107,0	-1,2%	4,5%
WIG Surowce	4 999,5	-3,0%	8,4%
WIG Odzież	5 615,7	-1,2%	-4,6%
DAX	15 180,7	0,3%	9,0%
FTSE100	7 761,1	-0,1%	4,2%
CAC40	7 077,1	-0,1%	9,3%
BUX	45 209,7	-0,3%	3,2%
S&P500	4 119,2	1,0%	7,3%
DJIA	34 093,0	0,0%	2,9%
Nasdaq Comp	11 816,3	2,0%	12,9%
Bovespa	112 073,6	-1,2%	2,1%
Nikkei225	27 346,9	0,1%	4,8%
Shanghai Comp.	3 284,9	0,9%	6,3%
S&P/ASX 200	7 501,7	0,3%	6,6%
EUR/PLN	4,70	-0,1%	0,4%
USD/PLN	4,28	-1,3%	-2,2%
CHF/PLN	4,71	-0,4%	-0,4%
EUR/USD	1,10	1,2%	2,7%
USD/JPY	128,98	-0,9%	-1,6%

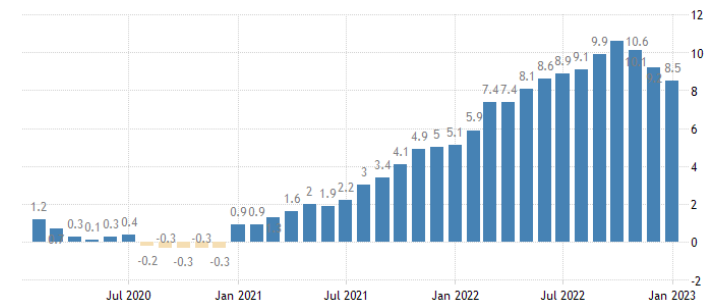
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Santander:** W 4Q'22 zysk netto wyniósł 903,3 mln PLN – powyżej konsensusu, szacunki [tabela BDM];
- **ING:** Zysk netto w 4Q'22 wyniósł 895,9 mln PLN, zgodnie z oczekiwaniami – szacunki [tabela BDM];
- **XTB:** Zysk netto w 4Q'22 spadł o 27,1% do 50,0 mln PLN, czyli poniżej konsensusu – szacunki;
- **CEZ:** Spółka spodziewa się w 2023 r. 105 - 125 mld CZK EBITDA;
- **Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje 5 mln USD przychodów z portfela gier spółki w styczniu (spadek o 1 mln USD m/m) – neutralne [komentarz BDM];
- **Huuuge Games:** Portal Sensor Tower szacuje 15 mln USD przychodów z portfela gier spółki w styczniu (spadek o 1 mln USD m/m) – neutralne [komentarz BDM];
- **PCF Group:** Podsumowanie konferencji ze spółką (01.02.2023r.) [podsumowanie BDM];
- **PKN Orlen:** Uruchomiono rurociąg paliwowy na trasie Boronów-Trzebinia; Orlen rozbuduje terminal w Trzebinii;
- **PKN Orlen:** Aktualizacja strategii na przełomie lutego i marca'23;
- **Kruk:** Spółka chce wyemitować obligacje o wartości do 50 mln PLN;
- **Tauron:** Spółka ustaliła warunki cenowe dostaw węgla z Tauron Wydobywiec w '23;
- **Polenergia:** Spółka uruchomiła farmę wiatrową o mocy 121 MW;
- **Grodno:** Szacunkowa sprzedaż w styczniu'23 wyniosła 87,3 mln PLN [wykres BDM];
- **Asbis:** Spółka zakłada, że 2023 r. będzie lepszy od 2022, rozbudowie centra dystrybucyjne;
- **Mercator Medical:** Spółka szacuje w 4Q'22 stratę netto na ok. 49,2 mln PLN – dane opublikowane w środę przed sesją;
- **Votum:** Spółka szacuje cząstkowe przychody w segmencie bankowym w 4Q'22 na 48,3 mln PLN;
- **IMC:** Sprzedaż zbóż i nasion oleistych spadła wolumenowo o 35% r/r w 2022 r.;
- **Stalexport Autostrady:** UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające ws. podwyżek opłat na autostradzie A4;
- **Sescom:** Spółka koncentruje się na finalizacji akwizycji, chce poprawić wskaźniki rentowności;
- **Suway:** Plast-Box zamierza zezwalać do sprzedaży 1,6 mln akcji Suwar.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym poznaliśmy wstępny odczyt inflacji CPI ze strefy euro za styczeń'23. Wyniosła ona 8,5% r/r (wobec 9,2% odnotowanego w grudniu'22), tym samym pozytywnie zaskoczyła ekonomistów, którzy spodziewali się odczytu na poziomie ok. 9%. Miesiąc do miesiąca inflacja spadła o 0,4% vs 0,3% prognozy. Przypominamy, że dzisiaj poznamy decyzję EBC odnośnie stóp procentowych w strefie euro. Rynek zakłada podwyżkę stóp o 50 punktów bazowych do poziomu 3% stopy podstawowych operacji refinansujących.

Strefa euro - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: tradingeconomics.com, Eurostat

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 927	23
Kurs zamknięcia	1 889	-36
Kurs min.	1 889	-7
Kurs max.	1 931	3
Wolumen obrotu	30 040	2 322
Otwarte pozycje	45 443	318

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 903,6	1 871,9	1 911,4	1 871,9	-1,6%	1 108
WIG30	2 336,2	2 299,8	2 346,8	2 299,8	-1,6%	1 200
mWIG40	4 414,5	19 252,7	19 458,7	4 374,2	-0,9%	161
sWIG80	19 424,6	4 371,4	4 426,7	19 264,2	-0,6%	66
WIG-PL	62 152,4	61 897,6	62 395,6	61 897,6	-1,4%	1 285
WIG	61 294,6	60 488,4	61 509,9	60 488,4	-1,3%	1 350

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	29,56	31 237	-1,4%	17,6%
Asseco Poland	75,75	6 287	-0,5%	4,3%
CCC	41,02	2 251	-6,8%	-4,3%
CD Projekt	138,28	13 935	-0,7%	6,7%
Cyfrowy P.	18,20	11 640	-0,8%	3,4%
Dino	380,40	37 294	-2,7%	1,4%
JSW	59,42	6 977	-11,6%	2,2%
Kęty	497,00	4 796	-0,4%	8,8%
KGHM	138,85	27 770	-1,3%	9,5%
Kruk	346,60	6 696	-1,4%	11,8%
LPP	10 090,00	18 709	-0,3%	-5,3%
mBank	314,80	13 358	-0,9%	6,4%
Orange	6,90	9 055	-1,1%	4,1%
Pekao	90,86	23 848	-1,5%	5,0%
Pepeco	42,04	24 173	0,4%	6,4%
PGE	7,03	15 773	-6,1%	2,1%
PKN Orlen	62,88	73 000	-3,1%	-2,1%
PKO BP	32,16	40 200	0,0%	6,2%
PZU	36,67	31 665	-0,1%	3,5%
Santander Polska	283,00	28 920	-1,4%	9,1%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	576,00	1 371	-1,5%	-2,4%	Huuuge	24,96	2 103	0,2%	14,5%
Alior	39,25	5 124	0,2%	14,5%	ING BSK	172,80	22 481	0,1%	4,9%
Amrest	20,50	4 501	0,2%	4,8%	Inter Cars	450,00	6 376	-0,9%	-2,4%
Asbis	21,74	1 207	-0,7%	-8,3%	Kernel	18,13	1 523	-2,0%	3,4%
Auto	15,26	1 993	0,7%	13,7%	Livechat	126,80	3 265	0,6%	18,5%
Azoty	43,60	4 356	-4,1%	10,4%	Mabion	22,64	366	-1,9%	7,8%
Benefit	822,00	2 411	-1,0%	10,5%	Mercator	42,00	447	-9,3%	-14,9%
Bogdanka	51,90	1 765	-5,6%	4,0%	Millennium	5,05	6 126	-1,8%	10,3%
Budimex	284,00	7 251	2,2%	0,0%	MoBrok	293,00	1 029	0,9%	-1,7%
Bumehc	49,30	714	-6,7%	-12,8%	Neuca	617,00	2 772	-1,1%	-5,1%
Ciech	48,50	2 556	-4,1%	17,0%	PKP Cargo	14,48	649	-2,9%	-0,1%
Comarch	164,60	1 339	-0,2%	0,4%	Polenergia	82,80	7 300	-0,2%	-3,7%
DataWalk	79,99	411	1,3%	-12,4%	Pracuj	52,00	3 550	1,8%	27,1%
Develia	2,65	1 186	1,3%	7,9%	Selvita	84,90	1 558	-1,2%	2,4%
Dom Dev.	104,00	2 662	3,0%	9,5%	STS	16,86	2 639	-0,5%	-2,5%
Enea	6,42	3 968	-4,9%	7,0%	Tauron	2,25	3 934	-4,9%	5,9%
Eurocash	14,48	2 015	-2,7%	6,5%	TEN	127,50	935	-0,5%	0,7%
Famur	3,60	2 069	-1,0%	9,1%	WP.PL	105,80	3 098	1,7%	4,8%
GPW	37,00	1 553	-1,8%	4,2%	XTB	32,40	3 803	-2,2%	4,4%
Handlowy	78,80	10 296	-2,7%	4,2%	ZE PAK	28,95	1 471	1,9%	25,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	83,2	-1,5%	-3,4%	-1,5%	-3,1%	-7,0%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,5	-6,7%	-18,4%	-6,7%	-44,1%	-54,5%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	59,5	3,8%	5,1%	3,8%	-22,0%	-21,8%
CO2 [EUR/t]	92,6	2,6%	13,2%	2,6%	13,6%	3,8%
Węgiel ARA [USD/t]	142,1	4,0%	-14,8%	4,0%	-37,8%	-18,6%
Miedź LME [USD/t]	9 060,5	-1,5%	-2,5%	-1,5%	8,3%	-7,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 597,3	-0,6%	-1,0%	-0,6%	10,5%	-14,9%
Cynk LME [USD/t]	3 375,3	-1,3%	-2,6%	-1,3%	12,4%	-6,8%
Ołów LME [USD/t]	2 127,0	-0,1%	-1,4%	-0,1%	-9,0%	-5,1%
Stal HRC [USD/t]	788,0	0,0%	1,0%	0,0%	5,9%	-33,2%
Ruda żelaza [USD/t]	124,4	0,8%	1,2%	0,8%	11,7%	-11,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	339,0	2,1%	1,7%	2,1%	17,1%	-22,5%
Złoto [USD/oz]	1 952,8	1,3%	0,3%	1,3%	7,1%	8,1%
Srebro [USD/oz]	24,1	1,7%	0,9%	1,7%	0,7%	6,5%
Platyna [USD/oz]	1 013,6	-0,1%	-2,8%	-0,1%	-5,7%	-2,2%
Pallad [USD/oz]	1 665,0	1,0%	-1,4%	1,0%	-7,4%	-29,7%
Bitcoin USD	23 735,3	3,4%	0,6%	3,4%	43,5%	-35,7%
Pszemka [USD/bu]	763,8	0,3%	3,0%	0,3%	-3,6%	1,2%
Kukurydza [USD/bu]	682,5	0,4%	1,1%	0,4%	0,6%	9,6%
Cukier ICE [USD/lb]	21,4	-1,8%	6,3%	-1,8%	6,6%	18,2%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Santander

Bank opublikował wstępne wyniki za 4Q'22.

Wybrane dane finansowe za 4Q'22 [mln PLN]

	4Q'22	konsensus PAP	różnica	4Q'21	r/r
Wynik odsetkowy	2 832,8	2 891,1	-2,0%	1 731	63,7%
Wynik z prowizji	619,2	631,8	-2,0%	641	-3,4%
Koszty ogółem	929,1	978,2	-5,0%	977	-4,9%
Saldo rezerw	-323,9	-343,4	-5,7%	-274	18,3%
Zysk netto	903,3	879,7	2,7%	194	366,7%

Źródło: BDM, PAP

ING

Bank opublikował wstępne wyniki za 4Q'22.

Wybrane dane finansowe za 4Q'22 [mln PLN]

	4Q'22	konsensus PAP	różnica	4Q'21	r/r
Wynik odsetkowy	1 809,6	1 868,9	-3,2%	1 416	28%
Wynik z prowizji	511,4	525,3	-2,6%	476	7%
Koszty ogółem	689	788,0	-12,6%	758	-9%
Saldo rezerw	-196,3	-256,5	-23,5%	-88	123%
Wynik netto	895,9	896,4	-0,1%	669	34%

Źródło: BDM, PAP

XTB

Spółka szacuje, że w 4Q'22 miała 216,7 mln PLN przychodów z działalności operacyjnej (+18,1% r/r), 58,5 mln PLN EBIT (-29,4% r/r) oraz 50,0 mln PLN zysku netto (-27,1% r/r). Konsensus przewidywał 314,6 mln PLN przychodów, 175,7 mln PLN EBIT oraz 136,7 mln PLN zysku netto.

W całym 2022 r. przychody wyniosły 1,4 mld PLN (+130,9% r/r), EBIT 885,7 mln PLN (+219,9% r/r), a zysk netto 765,7 mln PLN wobec 237,8 mln PLN rok wcześniej.

CEZ

Grupa CEZ spodziewa się, że w 2023 roku EBITDA wzrośnie do 105-125 mld CZK, a skorygowany zysk netto może wynieść w tym roku 30 - 40 mld CZK. Podniosła też cele finansowe na kolejne lata. CEZ spodziewa się w 2025 r. 100-110 mld CZK EBITDA wobec 65-70 mld CZK wcześniej prognozowanych. W 2030 roku EBITDA ma zwiększyć się do 125-135 mld CZK z 80-85 mld CZK zakładanych wcześniej. Skumulowane nakłady inwestycyjne w latach 2021-2030 mają sięgnąć 600-700 mld CZK.

Ten Square Games

Według portalu Sensor Tower, w styczniu spółka wygenerowała 5 mln USD (vs 6 mln USD w grudniu). „Fishing Clash” wygenerował 4 mln USD (vs 4 mln USD w grudniu) pobrano 1,2 mln razy, „Hunting Clash” 1,5 mln USD (vs 1,6 mln USD w grudniu), pobrano 0,8 mln razy + inne (>0,1 mln USD). Spółka Rortos wypracowała 0,6 mln USD (vs 0,6 mln USD w grudniu), z czego gra „Wings of Heroes” wygenerowała 300 tys. USD (0,6 mln pobrań) vs 170 tys. USD (190 tys. pobrań) w grudniu. „Fishing Clash” w Chinach (iOS) wypracował 50 tys. USD (vs 0,1 mln USD w grudniu).

Komentarz BDM: neutralne. Sensor Tower wskazuje na płaski odczyt m/m gry „Fishing Clash”, jednak sugerując się pozycjonowaniem się gry w rankingu top grossing na najważniejszych rynkach oczekujemy jego spadku monetyzacji w okolicach ok. 7% m/m. W związku z ponownym podnoszeniem nakładów marketingowych można było się spodziewać dalszego dynamicznego wzrostu „Wings of Heroes” (wzrost z 170 tys. USD w grudniu'22 do 300 tys. USD w styczniu'23).

Huuuge Games

Według portalu Sensor Tower, w styczniu spółka wygenerowała 15 mln USD przychodów (vs 16 USD w grudniu). Najbardziej dochodową i aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (9 mln USD vs 10 mln USD w grudniu, 230 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, osiągnął ok. 5 mln USD przychodów (vs 5 mln USD w grudniu), 68 tys. pobrań. Gra „Traffic Puzzle” wypracowała 0,6 mln USD przychodów (vs 0,6 mln USD w grudniu, <10 tys. pobrań) + inne (>0,2 mln USD).

Komentarz BDM: neutralne. Spodziewaliśmy się dalszej stabilizacji flagowych tytułów (według ST w ostatnich miesiącach monetyzacja z „HC” kształtuje się na poziomie 9-10 mln USD, a „BC” na poziomie ok. 5 mln USD). W powyższym odczycie warto odnotować, że styczeń'23 był trzecim miesiącem z rzędu, w którym przestały spadać przychody z gry „Traffic Puzzle” pomimo dalszego ograniczania nakładów na UA.

PCF Group

Podsumowanie konferencji ze spółką (01.02.2023r.):

- **2023/2024r.** - po wydaniu projektu Thunder w tym roku, na 2024 r. (w fazie produkcji i oparty jest na własnym IP grupy) PCF nie planuje wydania żadnej gry. Zaczną się natomiast działania marketingowe i promocyjne dotyczące naszych projektów self publishingowych;
- **Obecne portfolio grupy** składa się z siedmiu projektów - pięciu gier z segmentu AAA (Gemini, Dagger, Bifrost, Victoria, Red) oraz dwóch projektów VR (Thunder, Green Hell VR). Premiera Gemini planowana jest na 2026 r., a projektów Dagger, Bifrost, Victoria na 2025-2026 r. Projekt Red jest obecnie w fazie koncepcyjnej;
- **P.Gemini** - przesunięcie premiery projektu na 2026 r. (wcześniej planowana na 2024r.) wynika m.in. z migracji silnika na Unreal Engine 5. W tym momencie pracuje nad nim 200 osób. Przedłużenie prac nad tym projektem przy modelu work for hire oznacza kontynuację przychodów i zysków przez kolejne lata dla spółki. Okienko wydawnicze po stronie Square jest istotną determinantą, kiedy projekt zostanie pokazany światu;
- **Zatrudnienie** - PCF nie bierze pod uwagę procesów akwizycyjnych i zakłada organiczny wzrost. Do 2027 r. chce zwiększyć liczbę pracowników do ok. 1,2 tys. W zeszłym roku spółce udało się zatrudnić prawie 200 osób, stąd też uważa ona, że to jest plan, który jest w stanie zrealizować;
- **Finansowanie strategii** - środki, którymi PCF dysponuje, które będzie generować z normalnych przepływów pieniężnych plus SPO zapewnią mu realizację całej strategii. Buforem, który spółka pozostawia sobie w sytuacji, gdyby miała pozyskać mniejszą kwotę, jest pozyskanie finansowania dłużnego, ale nie powodującego rozwodnienia akcjonariatu;
- **Cele finansowe strategii** - zdaniem spółki jej cele są mocno osadzone w modelu finansowym i osiągalne, a 3 mld PLN łącznych przychodów w latach 2023-2027 mają nawet "margines, jeżeli chodzi o upsell". Zdaniem spółki ESOP nie robi się po to, żeby kluczowe osoby 'wymotywować', ale motywować, więc tak też trzeba traktować te 1,5 mld PLN [skumulowanego zysku EBITDA w latach 2023-2027];
- **SPO** - zarząd PCF ocenia, że wtórna oferta publiczna (SPO) jest w tym momencie optymalnym posunięciem dla spółki i pozwoli na przeskalowanie biznesu, po czym - około 2027/2028 r. - będzie można rozważać dalsze opcje strategiczne, takie jak pozyskanie strategicznego inwestora. Spółka celuje w pozyskanie 250 mln PLN, które mogą być uzupełnione finansowaniem dłużnym. Harmonogram oferty będzie znany za ok. miesiąc.
- **Opcje strategiczne** - PCF, jako jeden z naprawdę niewielu podmiotów na światowym rynku, tej wielkości, z takimi projektami, jest interesującym targetem dla inwestorów czy to finansowych, czy strategicznych - natomiast spółka uważam, że nie jest to dobry moment dla PCF, żeby w tym kierunku pójść - stąd SPO. SPO, które pozwoli spółce przeskalować się wielokrotnie, i wtedy opcje strategiczne w okolicach roku 2027/2028 będą jak najbardziej możliwe do kontemplacji;
- **P.Dagger** – dużo zmian ostatnio zaszło w tym projekcie na przestrzeni ostatnich miesięcy, powracają do skalowania zespołu;
- **Kumulacja premier 2025-2026** – spółka wie co robi i jak rozmieścić te premiery, żeby jedna nie miała negatywnego wpływu na drugą.

Kruk

Spółka chce wyemitować obligacje serii AN3 o łącznej wartości nominalnej do 50 mln PLN. Obligacje oferowane będą w trybie oferty publicznej, w ramach programu objętego prospektem zatwierdzonym przez KNF 23 sierpnia 2022 roku.

PKN Orlen

PKN Orlen wspólnie z PERN uruchomił rurociąg paliwowy na trasie Boronów-Trzebinia, którym rocznie będzie transportowane 1,5 mln m3 paliw. Orlen rozbuduje terminal w Trzebinii i zakłada, że wartość wykonanych prac, które potrąją do końca 2023 r., przekroczy 200 mln PLN.

Aktualizacja strategii PKN Orlen do 2030 roku będzie przedstawiona na przełomie lutego i marca 2023 roku.

Koncern planuje do 2038 roku postawienie 79 reaktorów SMR, ich lokalizacje zostaną przedstawione w kwietniu '23.

Spółka chce rozbudować w ciągu dwóch lat bazy paliw o około 100 tys. ton.

Tauron

Spółka podpisała aneks ustalający warunki cenowe dostaw węgla na 2023 rok w ramach wieloletniego kontraktu na zakup węgla energetycznego z Tauron Wydobycie. Szacowana wartość dostaw dla jednostek wytwórczych Tauron Ciepło wyniesie ok. 360 mln PLN netto.

Polenergia

Spółka uruchomiła Farmę Wiatrową Dębisk o mocy 121 MW. Łączny portfel aktywnych zielonych inwestycji spółki wzrósł o 35% do 472 MW.

Asbis

Spółka zakłada, że 2023 rok będzie lepszy od poprzedniego i w związku z tym rozbudowuje swoje centra dystrybucyjne. Asbis podwoił powierzchnię centrum dystrybucyjnego w Pradze (Czechy) do 10.000 m2 oraz otworzył centrum dystrybucyjne w Tbilisi (Gruzja) o powierzchni ponad 3.000 m2. Pierwsze centrum zaopatruje Europę Środkowo-Wschodnią, natomiast centrum w Tbilisi jest zapleczem dystrybucyjnym dla regionu Kaukazu.

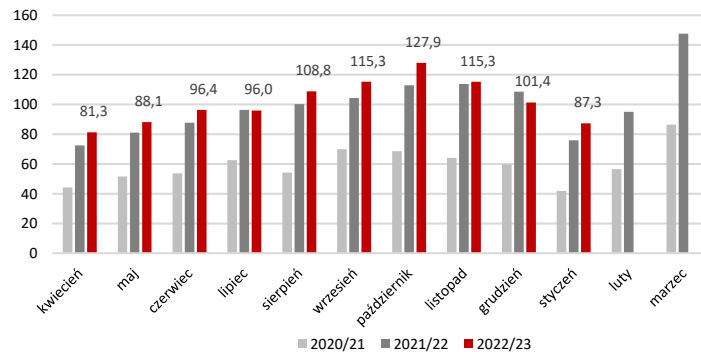
Mercator Medical

Spółka szacuje stratę netto w 4Q'22 na ok. 49,2 mln PLN wobec 4,9 mln PLN zysku netto rok wcześniej. Skonsolidowane przychody wyniosły 110,8 mln PLN, a EBITDA -35,9 mln PLN – dane opublikowane w środę przed sesją.

Grodno

Szacunkowe skonsolidowane przychody w styczniu'23 wyniosły ok. 87,3 mln PLN (+14,9% r/r, YTD +6,8% r/r).

Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

- Styczeń był udanym miesiącem, rośliśmy we wszystkich naszych segmentach. Należy pamiętać, że historycznie jest to okres niższej aktywności klientów, zatem odnotowana dynamika jest pozytywnym sygnałem, szczególnie biorąc pod uwagę obecną słabszą koniunkturę gospodarczą i przyhamowanie w budownictwie - skomentował Andrzej Jurczak, Prezes Zarządu Grodno S.A. - Mimo wielu wyzwań natury ogólnogospodarczej, jest wiele czynników, które będą wspierać dalszy rozwój Grupy. Od wiosny spodziewamy się wysokiego wzrostu zainteresowania pompami ciepła. Bardzo dobre perspektywy rysują się też przed fotowoltaiką. Zgodnie ze strategią, chcemy koncentrować się na obszarach wpisujących się w transformację energetyczną, która jest coraz bardziej odczuwalnym trendem – dodał Prezes Grodna.

Votum

Spółka szacuje, że w 4Q'22 w segmencie bankowym przychody z umów z klientami, wynikające z wynagrodzenia należnego z tytułu wyroków zasądzających w I instancji, wyniosły 48,3 mln PLN, a wynik netto w tej części wyniósł 32,3 mln PLN.

IMC

Spółka zebrała na Ukrainie w 2022 r. 121,9 tys. ton pszenicy ozimej (plon 6,7 t/ha, +18% r/r) oraz 64,2 tys. ton słonecznika (plon 3,4 t/ha, -3% r/r). Wolumen sprzedaży zbóż i nasion oleistych zmniejszył się o 35% r/r z 743 tys. ton w 2021 r. do 483 tys. ton w 2022 r.

Stalexport Autostrady

Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w sprawie sygnałów dotyczących podwyżek opłat na autostradzie A4.

Sescom

Spółka wypracowała 46,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży w 1Q'22/23 (październik'22 – grudzień'22), co oznacza 13,3% wzrost r/r. Celem spółki na kolejne kwartały bieżącego roku obrotowego jest dalszy wzrost sprzedaży oraz poprawa wskaźników rentowności. Wsparciem dla poprawy marż będzie wygaszenie segmentu FIXFM (usługi serwisowe dla małego biznesu i konsumentów), który generował znaczące koszty. Jednocześnie spółka koncentruje się na finalizacji procesów akwizycyjnych.

Suwarj

Plast-Box zamierza wezwać do sprzedaży 1.575.273 akcji Suwarj po 32,2 PLN za akcję.

ONE

Spółka podpisała umowę zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w skład której wchodzi m. in. prawa i obowiązki wynikające z umów sprzedaży energii elektrycznej, za 0,3 mln PLN.

Polwax

Dla Polwaxu to będzie trudny rok. Wojna w Ukrainie, sankcje nakładane na Rosję i nieprzewidywalna postawa Chin będą miały zarówno duży wpływ na sprawy związane z pozyskiwaniem niezbędnego surowca do własnej produkcji i dla jej partnerów, jak i z oferowaniem produktów przemysłowych. – Parkiet

mPay (NC)

Liczba kont użytkowników aplikacji "MPAY" na dzień 31.01.2023r. wynosiła 1,176 mln (+27 tys. m/m).

Banki

Banki mają rezerwy na połowę frankowych portfeli. Coraz więcej banków ma ponad 50-procentowe pokrycie portfela kredytów frankowych rezerwami na ryzyko prawne. Mimo to skala rezerw Pekao zaskoczyła rynek. – Puls Biznesu

Banki już nie walczą ostro o depozyty klientów. Atrakcyjnych, wysoko oprocentowanych ofert oszczędzania będzie powoli ubywać z rynku – oceniają eksperci. Bankowcy stracili zapał do wojny o lokaty. – Rzeczpospolita

Nieruchomości

Boom na zakupy inwestycyjne trwa w najlepsze. W 2022 r. trzy na cztery osoby, które kupiły mieszkanie, zrobiły to z myślą o wynajmie. – Puls Biznesu

Żywność

Mniej chleba w chlebie. Producenci zmniejszają wagę, ale cen już nie. W ten sposób unikają podwyżek, ale klientom się to nie podoba. - Rzeczpospolita

Ceny jaj szokują klientów. U producentów jaja podrożały w ciągu roku nawet o 70–90%, na półkach sklepowych na razie o przeszło 30%. Eksperti są jednak zgodni – ceny będą dalej rosły. Winna ptasia grypa, ale też potężny wzrost kosztów produkcji. – 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 02.02.2023 roku, 08:01 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 na 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 dodatknej 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 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.