

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krzysztof Pado

## KOMENTARZ PORANNY

### Czas na test dla optymizmu

Czwartkowa sesja na GPW stała pod znakiem popytu, co było reakcją na wcześniejsze dobre zachowanie Wall Street po środowej decyzji Fed, który spowolnił tempo podwyżek stóp procentowych. Wzrostami w Warszawie wyróżniali się CD Projekt i Allegro, co było pochodną globalnego cieplejszego spojrzenia inwestorów na spółki wzrostowe. WIG20 zakończył dzień na poziomie 1903,8 pkt (+1,7%). Tempa podwyżek nie spowolnił wczoraj EBC (+50 pb i zapowiedź kolejnej takiej podwyżki w marcu), ale rynek gra już od kilku tygodni w scenariusz spadku tempa inflacji i pozytywnych zaskoczeń ze strony gospodarki, więc nie zrobiło to na inwestorach większego wrażenia. Rynek pomagały też wczoraj pozytywne zaskoczenia na wynikach Meta (właściciel Facebooka, +23% na wczorajszej sesji), która zapowiedziała także skup akcji. Nasdaq Comp kończył czwartek 3,3% wzrostem (już +17% od początku roku), a S&P500 był na 1,5% plusie. Po sesji napłynęły wyniki „wielkiej trójki” na literę A: Apple, Alphasbet i Amazon. Wszystkie trzy spółki rozczarowały wynikami. W handlu posesyjnym traciły ok 3-5%. Zachowanie rynku po takich wynikach będzie testem dla sentymentu na Wall Street po trzech dniach mocnych wzrostów. Rano kontrakty na S&P500 lekko spadają, tracąc ok. -0,5%, ale już ich odpowiedniki na Nasdaq Comp są na 1,4% minusie. Z dzisiejszych danych makro inwestorzy będą zwracać uwagę przede wszystkim na miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy (14:30), Rano publikowane będą także finalne odczyty PMI dla sektora usług w Europie (popołudniu ISM dla usług w USA).

Krzysztof Pado

### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Santander:** Bank planuje wypłatę dywidendy z zysku za 2022 r, ma 2,6 tys. ugód ws. kredytów CHF;
- **ING:** Bank jest optymistycznie nastawiony do '23, nie widzi większych zagrożeń dla swoich wyników;
- **XTB:** Spółka w 1Q'23 spodziewa się rekordowej liczby nowych klientów i chce wprowadzić nowy produkt;
- **TIM:** Sprzedaż w styczniu'23 wzrosła 12,2% r/r [wykresy BDM];
- **Bio Planet:** Szacunkowa sprzedaż w styczniu'23 wyniosła 21,9 mln PLN [wykres BDM];
- **VRG:** Przychody VRG w styczniu wyniosły 91,8 mln PLN, wzrost o 11,9% r/r – szacunki;
- **Arctic Paper:** Rottneros miało 249 mln PLN zysku netto w 2022 r.;
- **Quercus:** Wartość aktywów netto Quercus TFI wzrosła m/m do 3,2 mld PLN na koniec stycznia;
- **Pekao:** Bank przygotował ofertę konta dla Ukraińców prowadzących działalność gosp. w Polsce;
- **Cavatina:** Spółka ustanowiła program emisji obligacji o łącznej wartości nom. do 150 mln PLN;
- **Budimex:** Oferta Budimeksu o wartości 188,7 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu Gaz-Systemu;
- **Budimex:** Prezesowi FBService postawione zostały zarzuty w postępowaniu prowadzonym przez prokuraturę w Katowicach [komentarz BDM];
- **Rafako, Tauron:** Spółka Rafako przedłużyła do 9 lutego termin żądania gwarancji zapłaty przez Tauron ponad 109,7 mln PLN;
- **AC:** Spółka kupi 875 tys. akcji własnych za łączną cenę 35 mln PLN;
- **Tauron:** Spółka przeznaczy 2 mln PLN dopłaty do wymiany ogrzewania;
- **Photon Energy:** Spółka zwiększyła udział w Lerta do 100%;
- **VRG:** Szacunkowa sprzedaż w styczniu'23 wyniosła 91,8 mln PLN [wykres BDM];
- **Gamivo (NC):** Platforma transakcyjna Gamivo sprzedała rekordowe 1,9 mln produktów w 4Q'22.

### WYKRES DNIA

Akcje właściciela Facebooka rosły wczoraj o 23%, po lepszych od oczekiwań wynikach i ogłoszenie planu skupu akcji, przewodząc wzrostom spółek technologicznych w USA.

### Meta [USD]



Źródło: Bloomberg

### Notowania: czwartek, 2 lutego 2023

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 903,8	1,7%	6,2%
WIG30	2 338,2	1,7%	6,9%
mWIG40	4 421,3	1,1%	6,4%
sWIG80	19 339,6	0,4%	10,5%
WIG	61 367,6	1,5%	6,8%
NC Index	335,3	0,5%	7,0%
WIG Banki	6 735,3	0,9%	7,7%
WIG Bud	4 302,1	0,6%	5,4%
WIG Chemia	12 244,6	-0,9%	12,5%
WIG Dew	2 756,9	0,4%	5,1%
WIG Energia	2 238,0	1,0%	6,1%
WIG Games	18 251,2	3,1%	8,5%
WIG IT	4 260,1	1,1%	7,2%
WIG Media	6 888,8	3,4%	14,2%
WIG Paliwa	5 978,9	1,1%	-0,5%
WIG Spoż	2 124,6	0,8%	5,8%
WIG Surowce	5 091,1	1,8%	10,4%
WIG Odzież	5 717,7	1,8%	-2,9%
DAX	15 509,2	2,2%	11,4%
FTSE100	7 820,2	0,8%	4,9%
CAC40	7 166,3	1,3%	10,7%
BUX	45 643,3	1,0%	4,2%
S&P500	4 179,8	1,5%	8,9%
DJIA	34 053,9	-0,1%	2,7%
Nasdaq Comp	12 200,8	3,3%	16,6%
Bovespa	110 140,6	-1,7%	0,4%
Nikkei225	27 402,1	0,2%	5,0%
Shanghai Comp.	3 285,7	0,0%	6,4%
S&P/ASX 200	7 511,6	0,1%	6,7%
EUR/PLN	4,69	-0,3%	0,1%
USD/PLN	4,30	0,4%	-1,8%
CHF/PLN	4,70	-0,2%	-0,6%
EUR/USD	1,09	-0,7%	1,9%
USD/JPY	128,68	-0,2%	-1,9%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 915	-12	-0,62%
Kurs zamknięcia	1 932	43	2,28%
Kurs min.	1 904	15	0,79%
Kurs max.	1 941	10	0,52%
Wolumen obrotu	43 623	13 583	45,22%
Otwarte pozycje	43 941	-1 502	-3,31%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 886,3	1 882,6	1 919,3	1 903,8	1,7%	1 256
WIG30	2 337,3	2 313,7	2 357,1	2 338,2	1,7%	1 323
MWIG40	4 405,5	19 231,5	19 378,7	4 421,3	1,1%	191
SWIG80	19 378,7	4 375,8	4 426,6	19 339,6	0,4%	47
WIG-PL	62 454,1	62 454,1	63 039,2	62 792,6	1,5%	1 452
WIG	61 312,4	60 758,7	61 685,8	61 367,6	1,5%	1 508

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	31,07	32 838	5,1%	23,6%
Asseco Poland	78,15	6 486	3,2%	7,6%
CCC	42,00	2 304	2,4%	-2,0%
CD Projekt	145,78	14 690	5,4%	12,4%
Cyfrowy P.	18,80	12 023	3,3%	6,8%
Dino	380,00	37 255	-0,1%	1,3%
JSW	60,50	7 103	1,8%	4,0%
Kęty	504,00	4 864	1,4%	10,3%
KGHM	141,45	28 290	1,9%	11,6%
Kruk	352,00	6 800	1,6%	13,5%
LPP	10 280,00	19 062	1,9%	-3,5%
mBank	318,80	13 528	1,3%	7,7%
Orange	6,97	9 150	1,0%	5,2%
Pekao	92,34	24 236	1,6%	6,8%
Pepco	43,00	24 725	2,3%	8,8%
PGE	7,12	15 971	1,3%	3,4%
PKN Orlen	63,56	73 789	1,1%	-1,1%
PKO BP	32,35	40 438	0,6%	6,8%
PZU	37,17	32 097	1,4%	4,9%
Santander Polska	287,20	29 349	1,5%	10,7%

mWIG40	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	581,00	1 383	0,9%	-1,5%	Huuuge	24,80	2 089	-0,6%	13,8%
Alior	39,81	5 197	1,4%	16,2%	ING BSK	171,60	22 325	-0,7%	4,1%
Amrest	20,75	4 556	1,2%	6,1%	Inter Cars	474,00	6 716	5,3%	2,8%
Asbis	22,20	1 232	2,1%	-6,3%	Kernel	18,44	1 550	1,7%	5,1%
Auto	15,50	2 025	1,6%	15,5%	Livechat	125,00	3 219	-1,4%	16,8%
Azoty	43,46	4 311	-0,3%	10,1%	Mabion	23,01	372	1,6%	9,6%
Benefit	832,00	2 441	1,2%	11,8%	Mercator	42,15	449	0,4%	-14,6%
Bogdanka	52,45	1 784	1,1%	5,1%	Millennium	5,05	6 126	0,0%	10,3%
Budimex	286,00	7 302	0,7%	0,7%	MoBrok	295,00	1 036	0,7%	-1,0%
Bumehc	49,80	721	1,0%	-11,9%	Neuca	612,00	2 750	-0,8%	-5,8%
Ciech	47,24	2 490	-2,6%	13,9%	PKP Cargo	14,86	666	2,6%	2,5%
Comarch	166,40	1 353	1,1%	1,5%	Polenergia	84,60	7 458	2,2%	-1,6%
DataWalk	79,99	411	0,0%	-12,4%	Pracuj	56,30	3 843	8,3%	37,7%
Develia	2,74	1 226	3,4%	11,6%	Selvita	85,00	1 560	0,1%	2,5%
Dom Dev.	102,00	2 611	-1,9%	7,4%	STS	17,30	2 708	2,6%	0,0%
Enea	6,48	4 005	0,9%	8,0%	Tauron	2,25	3 945	0,3%	6,2%
Eurocash	14,70	2 046	1,5%	8,1%	TEN	136,80	1 003	7,3%	8,1%
Famur	3,66	2 104	1,7%	11,0%	WP.PL	108,00	3 163	2,1%	6,9%
GPW	37,58	1 577	1,6%	5,8%	XTB	31,40	3 686	-3,1%	1,2%
Handlowy	80,10	10 466	1,6%	6,0%	ZE PAK	28,90	1 469	-0,2%	25,7%

Surowce	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	82,1	-0,9%	-6,1%	-2,8%	-4,4%	-9,9%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,4	-1,5%	-17,5%	-9,5%	-45,7%	-50,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	57,0	-4,2%	4,1%	-0,5%	-25,3%	-26,3%
CO2 [EUR/t]	90,2	-2,6%	3,9%	-0,1%	10,7%	-3,8%
Węgiel ARA [USD/t]	136,9	-3,7%	-17,8%	0,1%	-40,1%	-22,8%
Miedź LME [USD/t]	9 028,3	-0,4%	-3,0%	-1,9%	7,9%	-8,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 583,0	-0,5%	-0,7%	-1,1%	9,9%	-14,0%
Cynk LME [USD/t]	3 411,5	1,1%	-2,8%	-0,2%	13,6%	-5,6%
Ołów LME [USD/t]	2 120,8	-0,3%	-3,8%	-0,4%	-9,2%	-5,6%
Stal HRC [USD/t]	795,0	0,9%	2,6%	0,9%	6,9%	-33,5%
Ruda żelaza [USD/t]	126,2	-0,2%	2,6%	2,3%	13,4%	-12,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	337,5	-0,4%	-0,2%	1,7%	16,6%	-22,9%
Złoto [USD/oz]	1 916,3	-1,8%	-0,7%	-0,6%	5,1%	6,2%
Srebro [USD/oz]	23,5	-2,0%	-1,7%	-0,9%	-1,8%	4,9%
Platyna [USD/oz]	1 030,0	2,2%	0,8%	1,5%	-4,1%	-0,6%
Pallad [USD/oz]	1 666,0	2,0%	0,1%	1,1%	-7,3%	-2,1%
Bitcoin USD	23 534,6	-0,6%	2,0%	2,5%	42,3%	-36,3%
Pszenica [USD/bu]	758,3	-0,2%	0,8%	-0,4%	-4,3%	0,9%
Kukurydza [USD/bu]	674,0	-1,0%	-1,2%	-0,8%	-0,7%	9,3%
Cukier ICE [USD/lb]	21,7	1,4%	4,7%	-0,5%	8,1%	21,5%

## WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 02AUG2022-03FEB2023  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

## S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 02AUG2022-03FEB2023  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Santander**

- Santander zawarł ze swoimi klientami 2,6 tys. ugód w sprawie kredytów we frankach szwajcarskich, obserwuje zwiększone zainteresowanie ich zawieraniem;
- bank spodziewa się wzrostu kosztów ryzyka w 2023 r. - w połowie roku mogą sięgnąć 100 pb. Intencją banku jest, by wskaźnik NPL nie przekroczył 5%;
- chce wypłacić dywidendę za 2022 r.;
- oczekuje stabilizacji marży odsetkowej przy założeniu braku dalszych podwyżek stóp procentowych;
- bank spełnia wymogi MREL.

**ING**

- ING Bank Śląski pozostaje optymistycznie nastawiony do 2023 roku, nie widzi większych zagrożeń dla swoich wyników;
- zarząd banku nie przedstawił jeszcze rekomendacji dotyczącej podziału zysku za 2022 rok;
- bank spodziewa się wzrostu kosztów, a spadek zanotowany w 4Q'22 wynikał z rozliczenia zakończonych projektów informatycznych poniżej zakładanych kosztów;
- negatywny dla banków wyrok TSUE w sprawie kredytów w CHF oznaczałby dla ING Banku Śląskiego konieczność zawiązania sporych rezerw, ale nie zagroziłby bankowi;
- bank zakłada, że będzie mógł zaoferować kredyty hipoteczne w oparciu o stawkę WIRON na przełomie 2Q/3Q'23;
- w przypadku ING potrzeby emisji na spełnienie wymogów MREL mogą w tym roku wynieść ponad 5 mld PLN.

**Santander, ING**

Duży zysk banków w nieprzewidywalnym 2022 r. Mimo wysokich kosztów wakacji kredytowych zarówno Santander Bank Polska, jak i ING Bank Śląski zakończyły ubiegły rok na solidnych plusach. - Rzeczpospolita

**XTB**

- 1Q'23 powinien być rekordowy dla Domu Maklerskiego XTB pod względem liczby nowych klientów. Gwałtowny wzrost liczby klientów związany był m.in. z niedawno wprowadzoną promocją pn. "Darmowa akcja na dobry początek". Spółka oferuje w niej jedną darmową akcję o wartości do 30 USD wszystkim nowym klientom. Zainteresowanie darmową akcją zaskoczyło spółkę. Z 15 tys. nowych rachunków miesięcznie liczba wzrosła do ponad 40 tys.;
- jeszcze w 1Q'23 XTB chce wprowadzić nowy produkt;
- w 2022 roku zatrudnienie w spółce wzrosło o 197 osób, z czego 105 osób zatrudniono w dziale IT. Wzrost ten będzie kontynuowany w 2023 roku, nie tylko w dziale IT, ale też w dziale obsługi klienta;
- priorytetem zarządu jest dalszy przyrost bazy klienckiej oraz budowanie marki globalnej. Nakłady na marketing mogą wzrosnąć o około jedną piątą w stosunku do roku ubiegłego;
- ambicją zarządu w 2023 r. jest pozyskiwanie średnio co najmniej 40-60 tys. nowych klientów kwartalnie.

Rozczarowanie, ale i nadzieje. Wstępne wyniki firmy XTB za 4Q'22 rozczarowały rynek. Czwartkowa przecena akcji spółki może być jednak też okazją do tańszych zakupów - uważają analitycy. Firma nadal ma kilka mocnych kart w rękawie. - Parkiet

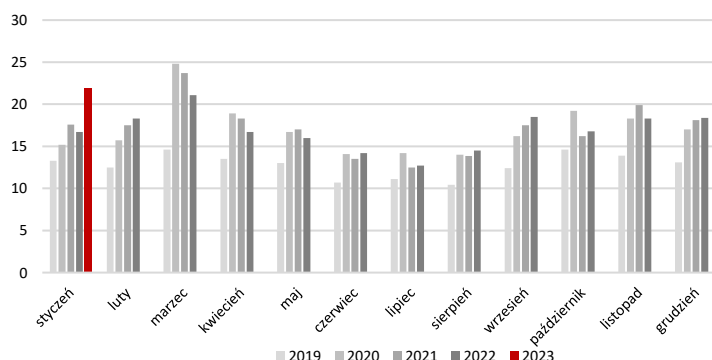
**Arctic Paper**

Rottneros AB - szwedzka spółka zależna Arctic Paper - odnotowało 249 mln PLN zysku netto, 305 mln PLN EBITDA przy 1 314 mln PLN przychodów w 2022 r. Liczone w koronach szwedzkich wyniki wyniosły: zysk netto - 565 mln SEK, EBITDA - 691 mln SEK, przychody - 2 980 mln SEK. Zarząd Arctic Paper wskazuje, że powyższe wyniki spółki zależnej będą miały istotny wpływ na skonsolidowane wyniki roczne 2022 roku osiągnięte przez grupę.

**Bio Planet**

Szacunkowe przychody w styczniu'23 wyniosły ok. 21,9 mln PLN (+31% r/r).

**Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

„Wysoki wzrost sprzedaży wynikał z jednej strony z korzystnego układu kalendarza (21 dni robocze w styczniu'23 w stosunku do 19 dni roboczych w styczniu'22). Z drugiej strony w styczniu'23 istotne sprzedaże wygenerowały produkty kupione od NaturaVeny oraz Smak Natury, a także uruchomiono sprzedaż do byłych klientów NaturaVeny oraz Smaku Natury.”

**AC**

W ramach realizowanego przez AC SA w dniach 19-31 stycznia br. przyjmowania ofert skupu akcji własnych złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 9 111 109 akcji. Przy średniej stopie redukcji 90,4% spółka nabędzie 875 tys. akcji po jednolitej cenie 40 PLN za sztukę i za łączną cenę 35 mln PLN.

**TIM**

W 01.23 przychody ze sprzedaży (117,0 mln PLN) wzrosły o +12,2% r/r.

W 01.23 przychody z e-commerce wzrosły o +8,3% r/r i stanowiły 70% przychodów ogółem.

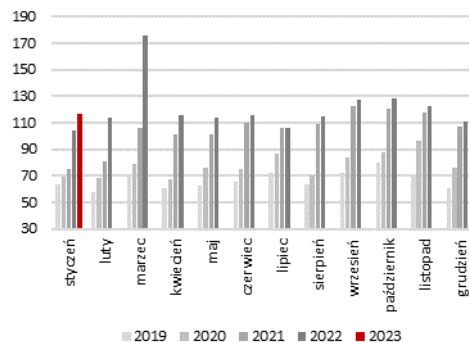
W 01.23 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +6,9% r/r do 5,57 mln PLN/dzień.

W kontekście stycznia zwracamy uwagę na większą liczbę dni roboczych (21 dni vs 20 rok temu). W lutym mamy 20 dni roboczych.

– Początek nowego roku daje powody do ostrożnego optymizmu. Odnotowaliśmy bowiem najwyższe otwarcie roku w historii, a przecież sprzedaż w styczniu ubiegłego roku wyniosła ponad 104 mln PLN, co stanowiło wysoką bazę dla bieżącego roku. Styczeń'23 był też pierwszym miesiącem od maja'22 z dwucyfrowym wzrostem przychodów ze sprzedaży – zauważa Krzysztof Folta, prezes Zarządu TIM SA. – Co więcej, sprzedaż na dzień roboczy wyniosła w styczniu'23 prawie 5,6 mln PLN. A to w sytuacji, gdy pierwszy tydzień miesiąca charakteryzował się niższą aktywnością biznesową po okresie świąteczno-noworocznym i dodatkowo kończył się długim weekendem. Biorąc pod uwagę trudniejszy z makroekonomicznego punktu widzenia okres oraz sezonowo trudniejszy początek roku, jesteśmy bardzo zadowoleni z tego, że z miesiąca na miesiąc budujemy coraz większe zaufanie i dobre doświadczenia zakupowe wśród coraz większej liczby klientów. W styczniu'23 obsłużyliśmy ponad 21 tysięcy klientów. Taka liczba nie pojawiła się dotychczas w pojedynczym miesiącu w całej naszej dotychczasowej historii – dodaje Krzysztof Folta.

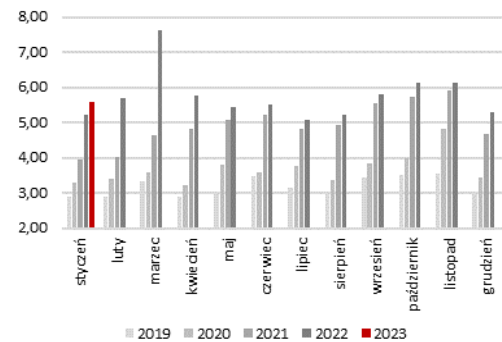
W ostatnim pełnym tygodniu stycznia (23-29.01.2023 r.), poprzedzającym 31. Finał Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy, sprzedaż w TIM-ie miała dodatkowy, pomocowy wymiar. Podobnie jak rok temu, Spółka zdecydowała się przekazać na rzecz WOŚP złotówkę od każdego zamówienia złożonego w tym okresie na TIM.pl. – Uzbieraliśmy w ten sposób 13 760 PLN, o 14,6% więcej niż przed rokiem. Gdy dodać do tego wpłaty naszych klientów i pracowników do eSkarbonki, na konto Orkiestry trafiło dzięki TIM-owi 19 620 PLN. Dziękuję wszystkim za udział i zaangażowanie – mówi Krzysztof Folta.

**Przychody ze sprzedaży [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]**



Źródło: BDM, spółka

**VRG**

- Skonsolidowane przychody VRG w styczniu 2022 roku wyniosły 91,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 11,9% r/r - wstępne szacunki.

- Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w styczniu 47,8 mln PLN, o 8,4% więcej r/r.

- Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w styczniu 42 mln PLN i były wyższe r/r o 15,8%.

- Sprzedaż online ukształtowała się w styczniu na poziomie 13,3 mln PLN, co oznacza spadek r/r o 27,5%.

- Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnęła w styczniu 50,4% i była niższa o 0,1 pp. r/r.

- Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec stycznia 2023 roku wyniosła 52,1 tys. m kw., czyli spadła o 0,6 proc. r/r.

**Budimex**

Oferta Budimeksu została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym Gaz-Systemu, na budowę gazociągu relacji Rembelszczyzna-Mory. Wartość oferty to 188,7 mln PLN netto.

<b>Budimex</b>	<p>Spółka poinformowała wczoraj, że prezesowi FBSSerwis, który pełni jednocześnie funkcję członka zarządu Budimex, postawione zostały zarzuty w postępowaniu prowadzonym przez Prokuraturę Okręgową w Katowicach. Spółka podała, że prezes pozostaje zatrzymany, czynności procesowe są w toku i brak jest decyzji w przedmiocie ewentualnego tymczasowego aresztowania. Według Budimexu „sprawa, w związku z którą toczy się postępowanie, nie ma związku i nie dotyczy działalności operacyjnej Budimex S.A.”.</p> <p><b>Komentarz BDM:</b> Spółka nie podała informacji czy sprawa dotyczy działalności FBSSerwis. Zwracamy jednocześnie uwagę, że w czwartek PAP publikował informację (<a href="#">link</a>), że w tym dniu w katowickiej prokuraturze prowadzono przesłuchanie Rafała Baniaka (szef Pracodawców RP, były wiceminister skarbu) i trzech przedsiębiorców Artura P., Wojciecha S. i Waldemara K. a funkcjonariusze CBA prowadzili przeszukania w urzędzie m.st. Warszawa oraz w Miejskim Przedsiębiorstwie Oczyszczania Miasta Warszawa.</p>
<b>Rafako, Tauron</b>	<p>Spółka Rafako, która w połowie grudnia ub. roku zażądała od Taurona gwarancji zapłaty ponad 109,7 mln PLN z tytułu kontraktu na budowę bloku energetycznego w Jaworznie, przedłużyła w czwartek termin wykonania tego żądania do 9 lutego. Firmy kontynuują mediacje w sporze wokół bloku.</p>
<b>Tauron</b>	<p>Tauron przeznaczy w tym roku 2 mln PLN na dopłaty dla gospodarstw domowych z południa Polski, które zdecydują się wymienić ogrzewanie na bardziej efektywne; w tym roku dofinansowywane będą pompy ciepła. W ub. roku grupa wydała na takie dotacje ponad 1 mln PLN.</p>
<b>Asseco Poland</b>	<p>Choć notowania Asseco Poland radziły sobie w ostatnich miesiącach słabiej od rynku, a wyniki spółki nie zachwycają, to w scenariuszu rynkowej korekty akcje powinny się spisywać dobrze. - Rzeczpospolita</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>Orlen samodzielnie inwestuje w Gdańsku. Jedynym właścicielem powstającej instalacji HBO oraz terminalu przeładunkowego na Martwej Wiśle jest płocki koncern. Na oba przedsięwzięcia wyda łącznie prawie 2 mld PLN. - Parkiet</p>
<b>JSW</b>	<p>JSW rozgląda się za terminalem portowym. Z informacji PB wynika, że grupa zaczęła rozglądać się za portowymi aktywami już na początku kampanii węglowej, by poprawić dostęp do nabrzeży, a ostatnio zintensyfikowała działania. Na razie jednak nie wiadomo czy, i jaki terminal może kupić. – Puls Biznesu</p>
<b>Alior Bank</b>	<p>Wartość limitów w ramach usługi płatności odroczonej Alior Pay, uruchomionej przez Alior Bank dla pierwszej grupy klientów w II poł. grudnia 2022 r., wyniosła już 1 mln PLN.</p>
<b>Pekao</b>	<p>Bank Pekao przygotował ofertę dla obywateli Ukrainy, którzy postanowili prowadzić działalność gospodarczą na terenie Polski. Oferta zakłada bezpłatne założenie i prowadzenie Konta Przekorzystnego Biznes, darmowe przelewy w aplikacjach bankowych, bezpłatne wydanie i korzystanie z karty.</p>
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<p>Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji podjęła uchwałę w sprawie udzielenia spółce Telewizja Polsat Sp. z o.o. koncesji na kolejny okres 10 lat.</p>
<b>Photon Energy</b>	<p>Photon Energy Group zwiększył udział w Lerta do 100%.</p>
<b>Cavatina</b>	<p>Zarząd Cavatina Holding podjął uchwałę o ustanowieniu programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150 mln PLN lub równowartości tej kwoty wyrażonej w EUR. Spółka zamierza niezwłocznie złożyć do KNF wniosek o zatwierdzenie prospektu.</p>
<b>Quercus</b>	<p>Wartość aktywów netto pod zarządaniem Quercus TFI na 31 stycznia 2023 r. wyniosła 3 155,4 mln PLN. Miesiąc wcześniej wartość aktywów wynosiła 3 053,5 mln PLN.</p>
<b>Medinice</b>	<p>Medinice uzyskał raport z badań przedklinicznych fazy przewlekłej dla projektu CoolCryo i tym samym kończy badania przedkliniczne dla tego projektu CoolCryo. Medinice liczy, że jeszcze w tym roku rozpocznie badania kliniczne.</p>
<b>PunkPirates</b>	<p>PunkPirates (w trakcie zmiany nazwy na Raen) podpisało list intencyjny (LOI) z Seed Capital, w którym strony wyraziły chęć ustalenia do 14 lutego br. wiążących warunków transakcji nabycia 100% udziałów Seed Capital przez spółkę. Wstępnie i niezobowiązująco strony wskazały, że PunkPirates zapłaci udziałowcom Seed Capital 1,5 mln PLN za 100% udziałów, oferując im jednocześnie 15 mln warrantów uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji PunkPirates po cenie 10 groszy za jedną akcję. Cena nabycia udziałów w Seed Capital zostanie skompensowana z kwotą 1,5 mln PLN, za jaką udziałowcy Seed Capital obejmą akcje PunkPirates.</p>
<b>Gamivo (NC)</b>	<p>Platforma transakcyjna dla graczy, której właścicielem poprzez spółkę zależną jest Gamivo, sprzedała 1,85 mln produktów w 4Q'22, co stanowi rekordowy wynik w jej historii, podała spółka. Z końcem ub.r. liczba użytkowników platformy wzrosła do 4,5 mln zarejestrowanych klientów, którzy zakupili już 18,1 mln produktów.</p>



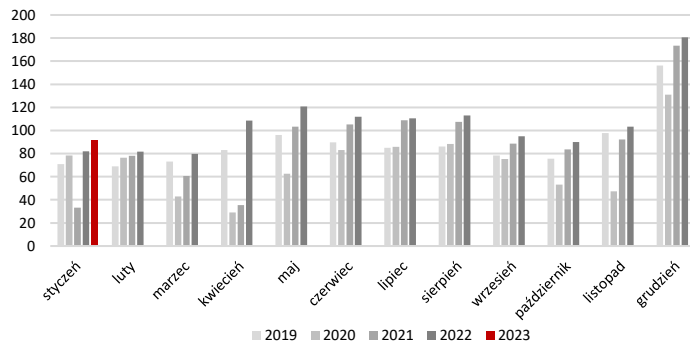
**genXone (NC)**

genXone będzie w tym roku rozszerzać ofertę unikatowych badań dedykowanych medycynie spersonalizowanej, czyli nastawionej na precyzyjne diagnozowanie problemów zdrowotnych indywidualnych pacjentów, zapowiedziała spółka. W styczniu wprowadziła do oferty kolejne badania, tym razem dotyczące wyrobów medycznych do diagnostyki in vitro. Od lutego dostępne jest nowe badanie, wykrywające 9 patogenów przenoszonych przez kleszcze. W planach na ten rok jest współpraca z zagranicznymi partnerami w opracowaniu testów przesiewowych na kilka chorób cywilizacyjnych.

**VRG**

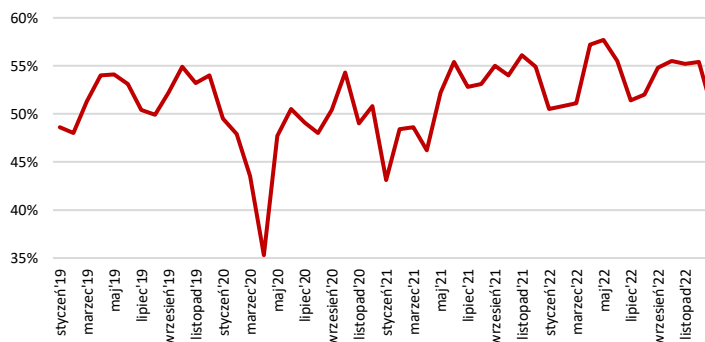
Szacunkowa sprzedaż w styczniu'23 wyniosła ok. 91,8 mln PLN (+11,9% r/r). Marża grupy wyniosła 50,4% vs 50,5% rok wcześniej.

**Szacunkowe miesięczne przychody [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Marża grupy [%]**



Źródło: BDM, spółka

**SDS Optic (NC)**

SDS Optic zawarł umowy dotyczące objęcia 450 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda, za cenę emisyjną wynoszącą 13 PLN za jedną akcję serii F.

**Carbon Group (NC)**

Carbon Group zamierza przeprowadzić emisję do 19,5 mln akcji serii D z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna akcji wyniesie 0,16 PLN - podała spółka w projektach uchwał na NWZ zaplanowane na 28 lutego. Spółka chce też przeprowadzić emisję prywatną akcji serii E, z wyłączeniem prawa poboru, skierowaną do wybranych inwestorów.

**Hub.Tech (NC)**

Hub.Tech i jego spółka zależna InventionBio złożyły wnioski o zawieszenie postępowań w sprawie zatwierdzenia prospektów emisyjnych.

### Urteste (NC)

Urteste złożyło w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o podjęcie zawieszono wcześniej postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu.

Pod koniec grudnia 2022 r. spółka złożyła w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu, sporządzonego w związku z planowaną ofertą publiczną nie więcej niż 395.286 nowo emitowanych 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.

### Banki

Warto przemyśleć kwestię zmian w podatku bankowym, ponieważ redukcja jego stawki, zmiana formuły albo jego zniesienie, mogłyby zdynamizować kredyt ogółem lub jego część - powiedziała Obserwatorowi Finansowemu dyrektor Departamentu Stabilności Finansowej NBP, Olga Szczepańska.

Programu wakacji kredytowych w obecnym, powszechnym kształcie nie należy kontynuować po 2023 r., a ewentualna pomoc powinna być "szyta na miarę" i kierowana tylko do osób potrzebujących - powiedziała Obserwatorowi Finansowemu dyrektor Departamentu Stabilności Finansowej NBP, Olga Szczepańska.

### Deweloperzy, banki

Popyt na kredyty mieszkaniowe w styczniu spadł o 56,1% r/r - podał BIK w komunikacie. Liczba wnioskujących o kredyt mieszkaniowy w styczniu spadła o 52,7% r/r.

### Deweloperzy

1H'23 może przynieść spowolnienie w sprzedaży na rynku mieszkaniowym, ale w 2H'23 oczekiwane jest odbicie. W całym roku sprzedaż na sześciu głównych rynkach w Polsce może być na poziomie 2022 r., czyli ok. 35 tys. lokali - ocenili eksperci JLL. W związku z niższą podażą, ceny mieszkań mogą wzrosnąć w perspektywie 2-3 lat.

### Energetyka

Kompromis polegający na poprawkach w ustawie odległościowej jest trafny i powinien zostać przyjęty - powiedział na briefingu rzecznik rządu Piotr Müller. Wprowadzona podczas prac w komisji poprawka do rządowego projektu zmiany tzw. ustawy odległościowej, czyli o inwestycjach w energetykę wiatrową, zwiększa z 500 m do 700 m minimalną dopuszczalną odległość nowych turbin wiatrowych od zabudowy, z zastrzeżeniem, że chodzi o budynki.

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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:anna.tobiasz@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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 03.02.2023 roku, 08:02 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 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 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://gpcwacatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.